全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市赢家兵法

考股博士 著

成功投资的策略和诀窍



中国股市获利模式解析 专业机构投资模型介绍
全流通时代的投资策略 金融危机下的投资机遇

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市赢家兵法

成功投资的策略和诀窍

考股博士 著

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

成功投资的策略和诀窍/考股博士著.—北京：地震出版社，2009.9
（股市赢家兵法）
ISBN 978-7-5028-3601-6

Ⅰ.成...　Ⅱ.考...　Ⅲ.股票—证券交易—基本知识　Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2009）第130914号

地震版　XT200900155

股市赢家兵法
成功投资的策略和诀窍
考股博士　著
责任编辑：李　玲
责任校对：舒小玲

出版发行：地震出版社
北京民族学院南路9号　　邮编：100081
发行部：68423031　68467993　　传真：88421706
门市部：68467991　　传真：68467991
总编室：68462709　68423029　　传真：68467972
E-mail：seis@ht.rol.cn.net
经销：全国各地新华书店
印刷：北京鑫丰华彩印有限公司

版（印）次：2009年9月第一版　2009年9月第一次印刷
开本：787×1092　1/16
字数：278千字
印张：15.5
书号：ISBN 978-7-5028-3601-6/F（4217）
定价：38.00元
版权所有　翻印必究
（图书出现印装问题，本社负责调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富梦想实现的地方

2006 年股改后，一轮轰轰烈烈的大牛市在中国股市运行了，很多投资者因此获得了巨大利润，成就了无数百万富翁，甚至亿万富翁。然而，2007 年 10 月当上证指数上涨到 6124 点时，仍有一些投资者在股市赚钱效应的诱惑下，匆匆进入了股市，结果搭上了过山车，遭受了重大损失。

实际上，在一个较长的周期内，在所有投资工具里，股票是投资收益率最高的品种[①]。美国投资家巴菲特就是依靠长期投资股市，最终成为世界首富的。中国普通股民林园、杨百万等，都是通过投资股市，在十几年间，就拥有了巨大财富。对于希望财富能够持续稳定增值，但是自己不方便，或者不适合亲自投资实业的朋友来说，投资股市，间接投资于有潜力的企业，也可以享受到我国经济发展的成果。[②]

股市的确是一个制造奇迹的地方，多少人在这里一夜暴富，也有多少人在这里输得精光。国外有一句谚语，说是“如果你爱一个人，带他

---

① 以美国 1975～2005 年的各种投资产品价格的历史数据为例，股票市场（SP500 指数基金），平均年收益率 9.3%；长期国债（10 年期国债），平均年收益率 7.5%；长期国债（1 年期国债），平均年收益率 6.6%；房地产市场（房子），平均年收益率 6.0%；原油市场（石油资产），平均年收益率 5.8%；铜现货市场（铜），平均年收益率 5.4%；黄金市场（黄金），平均年收益率 4.1%。根据上述数据，如果投资者采取买入并一直持有的投资方式，完全不根据市场波动操作的话，收益最大的是股票市场，其次是长期国债、短期国债、房产、原油、铜。黄金回报最低，价格增长只有 3.68 倍，没有跑过同期消费物价指数增长（3.95 倍）。

② 实际上，找到一个好公司并不难，难的是把一个普通公司经营成一个优秀的公司。如果把做实业比作栽树，买股票简直就是摘桃子。所以，如果你没有实力做实业，最好的赚钱方式还是投资股市。——笔者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到股市去吧，因为那里是天堂；如果你恨一个人，带他到股市去吧，因为那里是地狱！”因为股市是一个充满机遇，也充满陷阱的地方。对于有些人，对于那些以一颗平常心，怀着投资目的，脚踏实地、灵活操作的人，这里可以使他达到人生的最高境界；而对于有些人，特别是把这里当成赌场，只想投机的那些人，这里也很可能是灾难和不幸开始的地方。

但是，股市绝对不是赌场，这里靠的绝不仅仅是运气。除了运气，你还需要拥有很多东西才能使你生存下来。它们是：基本的经济知识、证券知识、股市运动规律知识、炉火纯青的技术、丰富的操作经验、成熟的心理素质、坚强的意志力、执著专注的拼搏精神，缺了哪一项都会使你寸步难行。而这一切需要长时间的磨练，三年甚至十年。

很多人还没弄清股市的规律，或者仅仅知道一点皮毛后就匆匆杀进去，结果损兵折将铩羽而归。许多人还没弄明白怎么回事，就已经被淘汰出局了。实际上，股市确实是铁打的营盘流水的兵，过客远远多于常客。

如果您是刚刚涉入股市的新手，如果您对股市还很不熟悉，如果您征战多年也不能盈利，那您就需要提高了。不知道您是不是像大多数人一样，在牛市里也没有赚到多少钱，遇到绵绵延延的熊市，那仅有的一点利润，也会拱手送回！那好，本书将为你解决这些问题。

本书是笔者经过十几年研究、实践，反复验证之后，总结出来的一套行之有效的股市投资决策系统。笔者按照本书阐述的投资理念和投资策略，已经获得相当可观的投资利润。

特别希望您注意的是，本书努力地、负责任地帮助读者树立价值投资理念。自始至终，作者反复强调价值投资的重要意义，深刻阐明了价值分析和技术分析的地位和相互关系，这一点对于普通投资者能否取得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资成功，能否持续稳定获利，是至关重要的。多数读者认为这是本书的最可贵之处。

本书的突出特点是理论和实践高度结合，既重视理论探讨，又重视实战操作。不仅介绍了一些基本的、重要的投资理论、专业知识，而且详细介绍了投资的具体方法，包括投资策略和实战技巧。

本书努力把一些高深抽象的知识具体化、简单明了化，进行深入浅出地讲解，使得本书很适合不具备金融和投资专业知识背景的朋友阅读并能够基本无障碍地予以理解和运用。

本书的另一个显著特点是系统性、完整性，力求最大限度地帮助读者建立全面的股市投资知识结构。本书不仅介绍了投资者应该具备的必要知识、技术和经验，而且还指出必须锤炼心态和意志，养成正确的操作习惯；不仅独家揭示了股市特有的一些规律、投资者常见的思维误区，而且负责任地、绝无误导地阐述了投资的重要原则和纪律；不仅明确指出投资的重点领域和方向，并且提供了重要行业、板块、企业的分析资料，并对它们的发展前景进行了前瞻性分析，为投资者提供了有价值的参考意见。

相信本书一定会帮助您少走许多弯路，为您节约大量的宝贵时间和精力，使您和成功的目标离得更近。

读者朋友们，我们来到股市，都怀揣着一个实现财富的梦想。这里也确实可以是实现财富梦想的地方。今天我们放飞梦想，明天梦想就将变为现实。愿这本书成为帮助您飞向成功彼岸的翅膀。

作　者

2009 年 7 月 16 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

第一章　股市投资的必要知识……（1）
第一节　基础知识……（1）
一、经济、金融、证券知识……（1）
二、风险管理学……（3）
三、概率理论……（3）
四、博弈理论……（4）
五、系统论……（7）
六、投资学……（7）
七、哲学……（8）
第二节　股票交易知识……（9）
第三节　上市公司财务知识……（13）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 投资理念与交易方法……（19）
一、价值投资理念与方法 ……（19）
二、投机思维与方法 ……（25）
三、基本分析法 ……（29）
四、技术分析法 ……（45）
第五节 基本面的定性分析与定量分析……（47）
一、通过平均市盈率预测未来股市的顶和底 ……（48）
二、根据证券化率判断市场位置和趋势 ……（51）
三、根据储蓄率变化判断市场位置和趋势 ……（54）
四、根据货币供应量变化判断市场位置和趋势 ……（56）
五、根据 CPI、PPI 走势判断市场位置和趋势……（56）
第六节 成功投资家的理论和经验……（58）
一、本杰明·格雷厄姆 ……（58）
二、菲利普·A·费舍……（62）
三、沃伦·巴菲特 ……（66）
四、彼得·林奇 ……（69）
五、安东尼·波顿 ……（76）
六、安德烈·科斯托兰尼……（78）
七、詹姆斯·林恩 ……（83）
八、保罗·盖蒂……（85）
九、是川银藏……（86）
十、许庆祥 ……（88）
第七节 投资者自我保护知识……（96）
一、股东权的定义及种类 ……（96）
二、大股东、庄家、咨询机构侵害中小投资者的行为 ……（98）
三、我国中小投资者保护法律制度 ……（99）
四、投资者受到侵害后的救济途径 ……（99）
第二章 成熟过硬的心理素质是投资成功的保障……（100）
第一节 克服性格和心理弱点……（100）
第二节 成功投资者的素质和条件……（105）
一、有强烈的成功理想和远大志向……（106）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、有坚韧的毅力 ……………………………………………………（106）
三、勤奋刻苦、努力拼搏……………………………………………（108）
四、有严格的纪律性和强大的自制力………………………………（108）
五、特立独行，不从众………………………………………………（109）
六、具有强大的判断力和准确的预见力……………………………（109）
七、视野开阔，有大智慧……………………………………………（110）
八、拥有一套适合自己的投资系统和交易模型……………………（110）
第三节　股市投资者成长的一般规律………………………………（111）
一、新手上路阶段……………………………………………………（111）
二、邯郸学步阶段……………………………………………………（112）
三、上蹿下跳阶段……………………………………………………（113）
四、稳步前行阶段 ……………………………………………………（114）
第三章　股市投资的基本策略……………………………………（116）
第一节　掌握大势……………………………………………………（116）
第二节　精选个股……………………………………………………（117）
一、如何选出千里马…………………………………………………（118）
二、慧眼识别优质大蓝筹股…………………………………………（119）
三、如何选出中短线黑马？ …………………………………………（121）
四、选股的思维误区…………………………………………………（123）
五、选股应当遵循的原则和应当注意的思维方法…………………（125）
第三节　后勤准备……………………………………………………（126）
一、筹集军饷——资金管理…………………………………………（126）
二、打造武器…………………………………………………………（127）
第四节　艰苦训练……………………………………………………（127）
一、基本分析训练……………………………………………………（128）
二、技术分析训练……………………………………………………（130）
三、心态磨练 …………………………………………………………（131）
第五节　周密计划……………………………………………………（131）
第六节　重要的交易技术和技巧……………………………………（132）
一、抄底技术…………………………………………………………（132）
二、逃顶技术…………………………………………………………（133）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、买进技术……………………………………………………………（134）
四、卖出技术……………………………………………………………（135）
五、判断阶段性调整结束、短期底部完成的技术………………………（135）
六、反洗盘技术、反骗线技术……………………………………………（136）
七、抢反弹技术…………………………………………………………（136）
八、止损技术、止赢技术………………………………………………（137）
第七节　识别投资陷阱的方法…………………………………………（137）
一、怎样发现企业财务危机……………………………………………（137）
二、怎样发现企业财务造假……………………………………………（139）
三、财务造假可能性较大的上市公司有哪些…………………………（143）
第四章　主力获利模式及其派生战术……………………………………（145）
一、坐庄模式 ……………………………………………………………（145）
二、松散协议控盘模式…………………………………………………（147）
三、未来坐庄模式………………………………………………………（149）
四、价值主导的获利模式………………………………………………（150）
第五章　股市投资必须遵守的纪律………………………………………（153）
一、止损——炒股第一铁律……………………………………………（153）
二、止赢…………………………………………………………………（155）
三、禁止借钱炒股………………………………………………………（157）
四、禁止高位追涨………………………………………………………（157）
五、决不轻信谣言………………………………………………………（157）
六、不得满仓操作………………………………………………………（157）
七、不宜四面出击………………………………………………………（158）
八、忌迷信………………………………………………………………（159）
九、忌盲目冲动…………………………………………………………（160）
十、十五种股票不能买…………………………………………………（161）
十一、投资必须坚持的原则……………………………………………（163）
第六章　股市运行的重要规律……………………………………………（167）
一、大盘的顶和底就是多数个股的顶和底……………………………（167）
二、没有永远不跌的股，也没有永远不涨的股………………………（168）
三、顶都是历史新高，底都是历史新低………………………………（168）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、顶和底都在离长期均线最远的地方……………………………（170）
五、量在价先…………………………………………………………（170）
六、庄股在熊市坚挺，在牛市崩塌……………………………………（172）
七、事不过三，也适合股市…………………………………………（172）
八、赔钱容易，赚钱难………………………………………………（172）
九、忠言逆耳，良药苦口……………………………………………（173）
十、利空不跌见底，利好不涨见顶…………………………………（173）
十一、秋冬播种，春夏收割 …………………………………………（174）
十二、股市里永远有庄………………………………………………（174）
十三、绝对有顶，也绝对有底………………………………………（175）
十四、牛市翻番，熊市腰斩…………………………………………（175）
十五、指数长期牛市，个股短期牛市………………………………（176）
十六、散户满仓，大盘遭殃…………………………………………（176）
十七、顺政策者昌，逆政策者亡……………………………………（177）
十八、股市运行时间和空间都存在周期性…………………………（178）
十九、股市也存在二八定律…………………………………………（179）
二十、股灾总会重来，历史总会重演 ………………………………（179）
第七章　对几个重点行业发展前景和投资价值的简要分析………………（182）
一、金融行业前景极好，相关板块最具投资价值……………………（182）
二、能源行业潜力巨大………………………………………………（184）
三、奔腾不息的汽车行业……………………………………………（186）
四、长盛不衰的地产行业……………………………………………（188）
五、前途明亮的数字电视产业………………………………………（190）
六、永不消逝的电波——通讯产业…………………………………（191）
七、受到绝对扶持的自主创新科技产业……………………………（192）
八、经济的骨骼——钢铁产业………………………………………（192）
九、救死扶伤舍我其谁的医药行业…………………………………（193）
第八章　后股权分置时代投资获利模式探讨……………………………（194）
一、股权分置改革对股市的影响……………………………………（194）
二、后股权分置（全流通）时代的投资机会…………………………（195）
三、未来市场趋势将复杂多变………………………………………（197）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　金融危机下的投资机遇……………………………………（220）
一、四万亿投资计划实施的效果……………………………………（221）
二、四万亿具体投资方向带来的投资机会……………………………（222）
三、具体分类产业振兴、发展规划创造的投资机会……………………（223）
后记……………………………………………………………………（234）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功夫在诗外，修行靠个人

第一章　股市投资的必要知识

第一节　基 础 知 识

俗话说“磨刀不误砍柴工”、“欲速则不达”，如果您在入市之前，能够静下心来学点基本知识，入市之后，您会感觉更加游刃有余，得心应手。功夫在诗外，一点不假。练好基本功，比只练花架子更容易成为高手。

在进入股市投资之前，您应当了解、掌握一定的证券投资知识和相关知识。具体说，包括以下几方面的知识：

一、经济、金融、证券知识

1. 什么是证券市场？它有几个组成部分

根据不同的关系标准，证券市场有不同的组成结构。

根据证券进入市场的顺序关系，可分为发行市场（一级市场）和交易市场（二级市场）。

根据证券品种，可分为股票市场、债券市场、基金市场等。

2. 影响证券市场价格的经济因素有哪些

影响证券市场价格的经济因素很多，基本上可以分为三种：一是实体经济因素，包括宏观经济、产业发展状况、企业经营绩效等；二是虚拟经济因素，如利率、汇率、通货膨胀率和证券市场心理预期及行为等；三是资金与股票供求等直接影响资产价格变动的市场因素。因素一体现资产价格围绕价值中枢波动，周期越长，价值回归趋势就越明显的规律，因而对长期的证券价格产生影响；因素二三最终主要通过影响资本流动来影响市场变化，因而它们决定短期内证券价格波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 宏观经济与股市的关系

股市是国民经济状况的晴雨表，是宏观经济的先行指标；股市的状况也在一定程度上影响国民经济的发展。但是，国民经济的发展对股市的发展起决定作用。所以，宏观经济状况以及对国民经济发展有重要影响的一些因素都会对股市产生很大作用。

宏观经济的运行具有周期性。一个完整的经济周期包括四个阶段：繁荣、衰退、萧条（危机）、复苏（回升）。一般而言，宏观经济周期与股票市场变化有以下规律：经济进入衰退时期，股票价格将会逐渐下跌；经济危机时期，股价跌到最低点；经济进入复苏期，股价会逐步上升；经济繁荣时期，股价将上涨到最高点。当然具体行业、企业不同，受经济周期的影响也有所不同。

4. 行业景气周期与股票走势的关系

行业景气的周期性变动是导致股市牛市、熊市周期性转换的最基本的原因。投资者进行战略性投资目标选择和进场时机选择时，需首先考量的因素就是行业景气。但是，实际上二者之间的关系往往是非线性的，二者的变化相关性很难精确把握。特别是我国股市不成熟不规范，规模相对较小，行业景气和股市行情并不是十分对应的，经常是不能根据宏观经济、行业景气状况做出股市走向的准确预测。有研究表明，我国股市与宏观经济存在负相关性；我国股市的长期走势，不只受经济周期影响，还受国家政策的影响，而且受后者影响更为深刻。这加剧了二者关系的复杂性，但是，股市周期背离经济周期的时间不会无限延长、空间不会无限扩大，最终还会向经济周期回归。

5. 债市与股市的关系

一般情况下，债市与股市走势基本相反，两者之间存在“跷跷板”效应。股市走强时，债市资金会持续转入股市，债市进一步走弱；当股市走弱时，资金就会重返债市，债市又将重新走强。

债市一般波动幅度较小，风险厌恶型资金往往钟情于债市，它们会及时纠正债市过大的价值偏离；而股市波动较大，投资者的羊群效应往往会放大价值偏离度。

6. 楼市与股市的关系

同为资产，它们的价格明显受到经济周期的影响，可以看到，很多时候二者基本是同步上涨、同步下跌的，同向状态似乎更多一些。二者还存在互相促进或者互相压制的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但在一定时期，楼市与股市之间也存在着跷跷板现象。特别是给予二者政策支持力度不同的情况下，这个现象较为明显。楼市和股市都是需要巨大资金的市场。在资金总量基本不变的情况下，政策支持楼市，房价上涨，就会吸引本来应该配给股市的资金，导致股市失血。而楼市的稳定性特征，决定资金进去容易，出来难。所以一旦楼市吞噬太多资金，在较长时间内，资金难以流回股市。这会对股市造成很大打击。2005 年以前我国楼市迅猛发展，房地产价格节节攀升，而股市连年走熊，股价持续下跌，就是明证。

二、风险管理学

股市有风险，入市须谨慎，已经是妇孺皆知。

股市为什么有风险？因为决定股市运动的因素很多，并且都具有不确定性。不确定性，使股市具有短期预测基本无效性。

所以学会控制风险是投资股市的第一要务，风险控制是您进入股市前必须首先学会的一项本领。

风险管理学，可以帮助你确立正确的风险意识，掌握科学的风险管理措施，从而确保你做好股市投资的风险控制。

三、概率理论

任何事情的发生都具有可能性或者不可能性。

股市指数在某一点位的涨跌方向，具有两种可能性。但是哪一种发生的可能性更大呢？可以用概率统计方法予以预测，常用的技术分析指标，大部分是基于概率统计实现其分析功能的。

只有上涨概率大于下跌概率时，买进股票获利的可能性才更大。反之，亏损的可能性就更大。

所以说概率理论是技术分析的基础。对于技术分析，主要是图形分析、技术指标分析及其组合，不可能百分之百准确，但总是有个发生的概率，有多少能够走好，有多少就要走坏，还是可以实证的。

笔者认为如果上涨概率能够在 80%以上，就可以大胆地按照提示操作；70%以上，可以轻仓操作；70%以下，就要慎重，最好不参照。 50%及以下，坚决不进场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、博弈理论

什么是博弈先举个例子，就拿上市公司股权分置改革中，对价的确定过程来说，大股东和小股东之间通过谈判来确定，在谈判时，彼此会揣摩对方的底线，还会参照其他公司已经过会的方案，提出自己的方案。第一家送 3 股就获得高票通过，大股东就想：可以送少一点，也能通过；小股东却想：不能少于第一家，否则就投反对票。然后双方都会努力影响对方，这个过程就是博弈的过程。博弈力量的对比不同，导致不同的公司有了不同的方案，对价高的可能通不过（如 600100），低的却通过了。对于公司管理权、控制权的争夺，对于股价的涨跌，都存在博弈的过程。懂得博弈双方力量对比的演化趋势和一些经典的博弈模型，对于判断公司经营和股票走势很有益处。

博弈是普遍存在而又极其复杂的。它是一种高级智力活动，只有人类的特定活动才真正称得上博弈行为。只要有人类活动的地方，就存在博弈行为。很多人类活动，尤其是智力活动和竞争活动，都是博弈过程。如棋牌类活动是技术性博弈，而赌博则是机会性博弈。

股市投资和投机是一种更加复杂的博弈。复杂在于参与主体层次极其复杂、数量极其巨大。各方力量都在积极主动地对市场发挥作用。庄家想方设法套牢散户，管理层努力维持市场秩序，散户也想分一杯羹。但是散户由于自身的资金和力量弱小，在这个复杂的博弈过程中，总是处于极弱势地位。

了解博弈的本质规律，对于提高股市投资能力至关重要。在股市博弈中，要素结合趋势和重要的力量变化规律大致如下：

(1) 股市博弈本质上应该是一种“变和博弈”，市场各方应该努力把它建设成一种“常和博弈”。但是在制度失衡的情况下，主力总是让它成为一种“零和博弈”。[①]

(2) 零和博弈的结果，就是一部分投资者的利润来自其他投资者的亏损。这个时候，市场是没有投资者价值的。

(3) 在较大范围里，投资股东之间往往是“合作博弈”，而投机者之间往往是“非合作博弈”。所以除了控股股东，其他股东，包括投资机构、散户投资者之间多是竞争性、非合作性的关系。而机构倾向于和大股东开展合作，结果散户往往

① 变和博弈，是指随着参与者选择的策略不同，各方的利益总和也不同，如炒股；常和博弈，是指所有博弈方的利益总和等于非零的常数，如分财产；零和博弈，是指所有博弈方的利益总和等于零，如赌博。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最终成了所有人的对手。

(4) 由于市场总是处于不均衡[①]状态，均衡状态从来都是短暂的，纠正它的力量和趋势就永远存在，市场就总是处在寻找均衡状态的过程中。但是市场的内外环境又是不断变化的，过去达到均衡的手段，现在可能就不能了，所以投资者要不断进化自己的策略才行。

(5) 市场经常会使投资者陷入“囚徒困境”[①]：散户经常处于你出局，它就上涨，你坚守，它就下跌，这样的两难境地。这其实是主力的必然选择，否则你赚钱它就赔钱。聪明的投资者就要努力选择平衡，要在主力已经得到一定数量筹码、不会忍心放弃的时候择机进场，而不是在主力空仓无货或者满仓待沽的时候进场。因为这些时候市场不均衡。

(6) 散户归根到底是“小猪”，机构才是“大猪”。[①]股市的很多问题，根本上还是需要大猪们去拱，小猪们的最佳策略只是等待。所以，大猪吃得多一点也是应该的。

(7) 股本结构与股价定位关系密切，一般而言，流通盘越大，股价定位会越低，反之会越高；而不同行业板块的股价也会有显著差异，科技股股价一般定位高于普通股。不同实力的主力会选择不同规模的目标进行运作。可见，一味追随低价股并不科学。

(8) 无论主力庄家之间如何博弈，大家一般不会去强行、长期地违背投机规律。

(9) 股市存在丰富的机遇，同时，也存在无数陷阱，它使不能克服人性弱点的人遭到失败。实证的结论是，只有不足20%的人可以获得成功，而80%左右的人最终是亏损的。著名的“二八定律”在股市里也发挥作用。

(10) 由于市场变化具有随机性和不确定性，尽管主力都知道投资更重要，也懂得投资的方法，但总是避免不了投机行为，何况散户。

(11) 在股市上涨的过程中，大多数时候，主力是希望散户离开的，而在上涨的末端和股市下跌的时候，主力才希望散户进场。

(12) 主力并不希望制度完善，散户渴望但并不关心制度的完善，因为自己没有能力改变什么，散户唯一有权力做的事就是用脚投票。所以，只有在股市暴跌，跌无可跌的时候，管理层才有动力解决一些问题；而且，股市的发展和完善，很

① 见本节结尾处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多时候来自于外部的压力而不是内部的主动力量。

(13) 资本的逐利性决定，永远会有人去股市寻找机会，并尽可能的规避法律和制度的约束。所以，违规的事永远层出不穷，而且防不胜防。

(14) 虽是投融资场所，但是股市显然也是财产再分配的场所，最终一定会是一部分人拿走另一部分人的财产。而且是少数人拿走多数人的财产。成为少数人是小概率事件，的确很难。大家都拼命想抢走别人的钱，竞争必然激烈。

(15) 喊多的未必做多，喊空的未必做空，仓位决定观点。所以喊多声音最响亮的时候，往往是做多力量衰竭的时候；反之，就是做空力量衰竭的时候。因为大家都希望上涨的时候，说明大家都在里面，没有多余的钱了，市场还能涨到哪里去？同样，大家都希望下跌的时候，说明大家都在外面，市场还能跌到哪里去？

(16) 散户被套不会发生股市危机和崩盘，只有主力机构被套才有可能。所以，实质救市措施往往主要是用来救机构的，而不是救散户的。救市不会失败，即使失败了还可以从头再来。只有跑得快，你才不会受到严重的伤害。

(17) 主力进货、出货需要很漫长的时间，而散户几分钟就可以完成。但是散户却经常是输家，就是因为有时候看似劣势实为优势，看似优势，实为劣势。主力成功的关键是不重复使用自己的劣势，把自己的劣势变成了优势，而设法让散户的优势反复使用，最终让它成为失败的根源。

(18) 牛市和熊市都是市场所需要的，主力和管理层都是既喜欢牛市又喜欢熊市，而多数散户只喜欢牛市，讨厌熊市。不能了解这一点，顽固、幼稚地认为管理层、主力庄家们也和自己一样希望股市天天涨、月月涨、年年涨，那是大错特错的。当管理层和主力们希望股市如何的时候，你要听话才有胜算。

(19) 历史证明，羊群效应和马太效应永远发挥作用，不要幻想自己不受这些规律的约束，也不要试图说服自己会改变这些规律。适应它，利用它，才是上上之策。

(20) 不同类型、不同股本的股票，主力庄家吸筹、出货的时间、方式、数量、位置，以及拉升手法都有差异；目标分别为长线、中线、短线的主力，在吸筹、出货的时间、方式、数量、位置，以及拉升手法等方面都大不相同。

(21) 在低位我们不希望别人跟我们抢股票，却希望别人卖股票；而在高位的时候，我们希望别人接盘而不是出货。所谓仓位决定态度，重仓、满仓者才会喊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多，轻仓、空仓的往往喊空。这是“乘车现象”。①

(22) 很多投资者买卖股票，自己没有主意，往往看别人怎么做自己就怎么做，但是互相又不沟通，即使错了也会彼此以行动鼓励继续错下去。这是典型的“等车现象”。②

认真总结，大家可以发现更多博弈关系。笔者在今后的论述中，实际上主要也是对各种博弈的类型的深入介绍，以及对其规律的揭示和应用方法的详细阐述。

五、系统论

股市是一个系统，它分成许多组分，组分之间有机联系，互相影响。股市是个大系统，它包括成分复杂实力不同的各类投资者，投资者所联系的社会关系，包括众多的上市公司，证券公司，公司管理人员，大股东，证券交易所，监管部门，以及其他金融机构。所以股市系统庞大而且复杂，任何组分发生问题、发生变化，都会影响到其它组分，最终会影响到整个系统。所谓牵一发而动全身。

当前上市公司股权分置改革对于整个股市系统所造成的影响，对于整个股市发展的作用，投资者必须引起足够的重视，并充分研究它对中国资本市场的深刻影响，及时调整自己的投资策略。

六、投资学

投资是和投机相对的一个概念，投机和投资又是相伴而生的经济行为。

投资学是一门综合学科，需要掌握很多专业知识。包括本章内容在内的许多知识都是必要的。

投资，就是研究公司的经营状况，发现企业的价值，并在合适的时机投入相应比例的资金，然后承担风险并获得利润的经济行为。在这个意义上，投资就是价值投资的简称，狭义投资概念指的就是价值投资。广义上，投资应该包括价值投资和投机两种理念和方式。

投资者应当知道，其实很少有不含投机因素的投资；投资都具有逐利性、不确定性和风险性。投资和投机都有风险性，特别是时间投（资）机。由于对未来

---

① 乘公共汽车的时候，如果人多，我们会拼命往上挤，车上的人很抵触，甚至希望阻止我们上车。一旦我们上了车也会产生这种心理，笔者称之为“乘车现象”。

② 等末班车的时候，如果有人也在等，我会等更久。因为我们都认为对方一定是知道还有车，所以才等。既然人家还在等，我为什么不等呢？其实已经没有车了，只是大家都不知道，又没有沟通，才会傻等。笔者称之为“等车现象”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格的预测非常困难，万一预测失误，投机（资）就失败了。这是投资与投机的联系。

本质上，投机是投资方式的一种，但是，投机相对需要的专业知识较少。很多股市成功的投资者，往往是学历不高，且不具有经济学、金融学的教育和职业背景，并非科班出身。他们的成功，基本上是基于对股市投机规律的精确把握。

但是投机与投资也有不同。投机者进行买卖的目的就是买卖本身，或者说买的目的就是为了卖。投机既不消费，也不生产，只是获得买卖的差价。投资行为，特别是实业投资，经常伴随消费和生产活动，或者直接目的是生产活动。投机存在空间投机和时间投机。比如在不同地域之间贩运货物就是空间投机；而现在买入，在一段时间以后再卖出博取差价，就是时间上的投机。而投资虽然也有时机和地域的选择，但是更重要的是投资的产业本身，很多时候，随时随地可以进行投资。

股票买卖是投资和投机的结合。购买股票持有，目的是分红，就属于投资行为。即“买企业”。而在低价时买入，在高价时卖出，目的只是股票差价就属于投机了。即“买股价”。股市上一个人投机的成功经常伴随着别人投机的失败。

七、哲学

尤其是辩证法、矛盾理论等，对于股票投资具有方法论的指导作用。根据辩证统一、矛盾理论、质量互变规律，可以知道价量互变的规律，涨极而跌、跌极必涨的规律，动能和势能互变的规律，惯性和引力相互作用的规律。

限于篇幅，这里不对上述相关学科作深入的阐述。这些知识您可以通过其他媒体得到更加完整的信息。借几本相关书籍看看，学习、研究一下，对于您投资成功十分必要。

附：

纳什均衡：

所谓纳什均衡，是指在假设条件一定的情况下，每个博弈参与人都确信，无论其它对手采取哪种策略，自己的选择都是最佳的方案。就是说，对于所有人来说，每个人的策略都是最优的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

囚徒困境：

用来阐释纳什均衡的经典案例就是“囚徒困境”。

甲乙两个囚徒，杀了人。为了尽快破案，警察把他们分别关押，进行隔离审讯，告诉他们，如果都坦白，各判刑 5 年；如果一个抵赖，一个坦白，抵赖的就判 10 年，坦白的判 1 年。

实际上，二者都抵赖，警察可能找不到证据而释放他们。但是二人都会盘算，假如对方招了，我不招供，我得蹲 10 年监狱，招了才蹲 5 年。如果我招他也招，各判 5 年。如果我招他不招，我判 1 年，他判 10 年。所以还是招了划算。最后二人都招了，结果都判了 5 年。

智猪博弈：

博弈论里有个案例：假设猪圈里有一大一小两头猪，猪圈里一头有一个食槽，另一头有一个控制食物供应的按钮，按一下按钮，会有 10 个单位的食物进槽。如果小猪去按，大猪在食槽边等着吃，大猪可以吃到 9 个单位，小猪只能吃到 1 个单位。如果大猪去按，小猪可以吃到 4 个单位。如果同时去按，大猪可以吃到 7 个单位，小猪可以吃到 3 个单位。所以，无论大猪采取哪种策略，小猪的最佳策略都是等待。如果小猪够聪明，它就不会去按按钮，大猪没有办法只能去按按钮。这也是一种“纳什均衡”。

第二节　股票交易知识

磨刀不误砍柴工

在进场操作之前，必须对这里的规矩有个全面详细的了解，由于不了解行规，犯了常识性错误，造成失误和亏损可没有人对你负责。投资股市，就要知道股票交易知识。具体说主要有以下知识：

1. 什么是股市

股市即依照国家法律规定、经有关政府部门批准设立的股票发行和交易的场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所。是证券市场的重要组成部分之一。股市与债券市场、投资基金份额等有价证券发行和交易的场所共同组成证券市场。

2. 什么是股票？股票有哪几种

股票是股份有限公司发行的、用以证明投资者的股东身份和权益、并据以获得股息和红利的凭证。股票是一种有价证券。

根据不同标准，股票有很多不同分类。如：普通股票和优先股票；记名股票和不记名股票；有面额股票和无面额股票。

普通股票是指持有者向有固定的基本权利和义务，股利完全随公司盈利的高低而变化的股票。普通股票是最基本、最常见的股票种类。与优先股票比，它的风险比较大。

优先股票是指在某些股东权利上享有优先权利，而在某些权利上又受到限制的股票。此种股票股息率是固定的，在公司盈利和剩余财产的分配上比普通股股东向有优先权。

记名股票是指在股票票面和股东名册上记载股东姓名的股票。

不记名股票是指在股票票面和股东名册上都不记载股东姓名的股票。不记名股票也叫无记名股票。

有面额股票是指在股票票面记载一定金额的股票。

无面额股票是指在股票票面不记载一定金额，仅注明它在公司总股本中所占比例的股票。

3. 什么是可转换公司债

可转换公司债是指发行人依照法定程序发行，在一定期限内依据约定条件可以转换成公司股份的公司债券。

4. 什么是认股权证

认股权证，即股票认购授权证。是指由上市公司发行给予持有权证的投资者在未来某个事件或者某一段时间以事先确定的价格购买一定数量本公司股票的权利。

权证按权利行使期限分为欧式权证和美式权证，美式权证的持有人在权证到期日前的任何交易时间均可行使其权利，欧式权证持有人只可以在权证到期日当日行使其权利。百慕大权证综合了美式权证和欧式权证的特点，行权日期是在权证到期日之前的最后几个交易日。

权证是一种有存续期限的衍生交易品种，必然是短线交易对象，其波动幅度十分剧烈，风险极大。在权证交易出现单边行情时，投资者极有可能无法及时平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓。投资者对权证蕴含的巨大风险要有清醒的认识。

5. 什么是T+0

所谓“T+0"交易，是指当天买入股票可以当天卖出，当天卖出股票又可以当天买入的一种交易。

T+0的T，是指股票成交的当天日期。凡在股票成交当天办理好股票和价款清算交割手续的交易制度，就称为T+0交易。T+1就是第一天买入的股票第二天才能卖出。

6. 什么是空头市场、多头市场

空头市场是指行情不好，空头力量强大，成交量不大，指数持续下跌的市场，即“熊市”。类似于供大于求、价格走低的商品买方市场。特征是大涨小跌（幅度），慢涨急跌（速度），长涨短跌（时间）。

多头市场是指多头力量强大，成交活跃，指数持续上涨的市场，即“牛市”。类似于供小于求、价格走高的商品卖方市场。特征是小涨大跌（幅度），快涨慢跌（速度），短涨长跌（时间）。

7. 什么是空头、多头

空头是指认为行情不好从而卖出股票的投资者。

多头是指看好行情从而买进股票的投资者。

8. 什么是增发、配股

增发是指上市公司为了增资而再次发行股票的行为。

配股（一般）是指上市公司为了增资，向老投资者以有偿的方式分配增资股，投资者一般仅需支付较低的价格就能获得增资股的分配。

9. 什么是涨停、跌停？涨跌停限制有何意义

交易所规定股票交易价格在每一交易日里上涨和下跌的最大幅度，目前普通股票每日交易价格的幅度为前一交易日收盘价的10%。例如某一只股票前一日交易收盘价为10元，则次日的涨停价为11元，跌停价为9元。

设置涨跌停限制的目的是：防止股价短期波动幅度过大过快，抑制过度投机行为，稳定股市。

10. 什么是散户

散户是指买卖股票少并且无组织的单个投资人。

11. 什么是主力

主力是指大笔买卖股票，可以将股价故意拉高或者压低的人，一般是大机构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们对于活跃市场，吸引场外资金有积极作用。但是恶意操纵股价的庄家行为是违法的。

12. 什么是含息、除息、填息、贴息、含权、除权、填权、贴权、抢权

含息是指含有现金股息的股票还没有除息的。

除息是指分配股息。上市公司分配股息时一般定有“除权基准日”，只有在该日以前持有该股的人才有权获得分配。

填息是指除息后股价开始上涨，将股息的差价部分补回。

贴息是指除息后不仅不填息，股价反而下跌。

含权是指含有股票股利（分配增资股），还没有除权的。

除权是指分配股票股利的上市公司规定一个“除权基准日”，只有在该日以前买入股票的人才有权获得分配。

填权是指除权后股价上涨，将权值的差价部分补回。

贴权是指除权后不仅不填权，股价反而下跌。

抢权是指股票在除权前夕，由于要送、配股，投资者争相购入导致股价大幅飙升，这一现象被称为抢权。

13. 什么叫集合竞价、连续竞价

集合竞价是指交易所将每日9：25分前接受的有效委托，按满足产生最大成交量的原则，确定当日该股开盘价。所有撮合成交的委托均以该开盘价为成交价格。

连续竞价是指交易所在每日9：30连续交易开始后，按“价格优先，时间优先”原则撮合成交的一种竞价方式。集合竞价未能撮合成交的委托自动转入连续竞价。

14. 什么是套牢

套牢是指买入股票后股价下跌，又不愿意赔钱卖出，称为套牢。

15. 什么是多杀多

多杀多是指持有股票的人认为股价还会下跌，害怕卖不出去而竞相以更低的价格卖出的行为。

16. 什么是长线

一般是指持股在三个月以上的投资周期和方式。

17. 什么是中线

中线是指持股一周以上三个月以内的投资周期和方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18. 什么是短线

短线是指买卖股票在一周之内完成的交易方式和期间。

19. 什么是空翻多

空翻多是指原先看空的投资者，随着行情的发展，改变了看法，不仅补回了卖空的股票，进而加码买进股票。

20. 什么是多翻空

多翻空是指原先看多的投资者，随着行情的发展，改变了看法，不仅卖空持有股票，甚至融券卖空（在有做空机制的情况下）。

第三节 上市公司财务知识

炒股不是赌博，选股不是下注。对自己要买的股票必须心中有数，为什么买它而不是买别的股票？要多问自己几次。笔者每决定买一只股票必定首先要全方位考察它的基本面、消息面和技术面。特别是基本面，主要就是它的财务状况是否健康，有没有重大财务隐患等，都要认真了解。对于一只股票，没有三条以上的理由，我是不会买它的。这样选出来的股票心里踏实，即使不能大涨，也不至于暴跌。现在价值投资观念越来越深入人心，过去那种仅凭一点朦胧的题材，不管实际业绩和前景，就能炒上天的现象越来越少了，投资者踏踏实实做好基本面的研究就越来越有必要了。这里面第一项基本功，就是看懂上市公司的财务报表，学会财务分析。

1. 为什么要学会看上市公司财务报表？财务报表主要有哪几种？分别有什么作用

在较长时期内，一个公司的经营状况是其股价涨跌的重要的，甚至可以说是决定性因素。上市公司的经营状况，一般只能通过分析和研究财务报表，也就是通常所说的基本分析来获知。所以分析和研究财务报表也就非常重要了。

财务分析是以财务报表和其他资料为依据，采用专门方法，系统分析和评价企业的过去和现在的经营成果、财务状况及其变动。通过财务分析可以对企业的偿债能力、盈利能力和抵抗风险能力作出评价，或找出企业存在的问题。对于企业自身来说，可以据以改善经营决策；对于投资者来说，财务分析可以据以作出投资决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务分析的前提是全面、正确地理解财务报表。

财务报表主要包括资产负债表、财务状况变动表、利润和利润分配表。通过分析和研究财务报表，可以判断公司的盈利能力、发展潜力、偿债能力、经营效率、财务健康状况。分析公司的收益性、安全性、成长性和周转性是分析财务报表的主要目的。

资产负债表，是最主要的综合财务报表之一，它反映的是公司在特定时期（一般是季度末或年度末）的财务状况，即公司资产、负债和股东权益的情况。它分为“资产”和“负债+股本”两部分，是一张平衡表。资产负债表的“资产”部分，包括企业的各类财产、物资、债权和权利。负债部分包括负债和股东权益两项。负债表示公司所应支付的债务；股东权益表示公司的净值。

资产、负债、股东权益的关系是：

资产＝负债＋股东权益

通过对资产负债表的分析，可以知道公司资产质量、负债情况、股东现实和期待利益。

财务状况变动表，又称资金来源和运用表，简称资金表。它用来反映两张资产负债表编制日之间公司财务状况变动情况。财务状况变动表是公司每年向其股东或证券监管部门提交的三种主要财务报表之一。财务状况变动表可以反映公司资源的所有流入和流出活动。公司的股东、管理部门、投资者或货款者，以及其他报表使用者，通过财务状况变动表可以了解报告期内公司财务状况变动的全貌。其中现金流量表反映了公司在一定时期内现金的流入和流出的情况，体现了公司获取现金和现金等价物的能力的大小。

损益表，又称收益表，是反映一个公司在一个财政年度里的盈利或亏损状况的表格。它也是公司最主要的综合财务报表之一。收益表反映的是两个资产负债表编制日之间公司财务盈利或亏损的变动情况。收益表主要由三个部分组成：一是营业收入或销售额；二是与营业收入有关的生产性费用和其他费用；三是利润和利润在股息与留存收益之间的分配。此三者的关系是：

利润＝营业收入－营业费用

通过对损益表的分析，可以知道公司盈利能力、管理能力等重要信息。

2. 重要的财务指标有哪些

在财务指标中，以下数值和比率是进行差额分析、比率分析的重要目标：

重要数值有：净值、账面价值、股东权益、资本总资产、总负债、营运资产、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流动资产、流动负债、长期负债、资本、固定资产、速动资产、流动资产、存货、预付费用、现金、银行存款、应收账款、发放股利、本年收益、累积盈余、营业费用、销售收入、销售成本、营业费用、销售毛利、税前盈利、营业纯利、营业外收入、营业外支出、税后盈利、税前盈利、所得税、本年净收益。

通过对上述相关数值进行差额分析，投资者可以初步了解一个公司财务状况和经营效果。

重要比率有：资产报酬率、资本报酬率、股价报酬率、股东权益报酬率、股利报酬率、每股账面价值、每股盈利、价格盈利比率，普通股的利润率、价格收益率、股利分配率、销售利润率、营业纯利润率、营业比率、税前利润与销售收入比率、流动性比率、速动比率、流动资产构成比率、股东权益对负债比率、负债比率、举债经营比率、产权比率、固定比率、固定资产与长期负债比率、利息保障倍数、再投资率、应收账款周转率、存款周转率、固定资产周转率、资本周转率、总资产周转率等。

通过对上述相关比率进行分析，投资者可以了解一个公司的获利能力、偿债能力。

3. 什么是每股税后利润

每股税后利润又称每股盈利，计算公式为：每股税后利润＝公司税收后利润/公司总股数。

4. 什么是市盈率？它与股价的关系如何

市盈率又称股份收益比率或本益比，是股票市价与其每股收益的比值，计算公式是：

市盈率＝当前每股市场价格/每股税后利润

市盈率是衡量股价高低和企业盈利能力的一个重要指标。市盈率反映的是：在每股盈利不变的情况下，当派息率为 100%时及所得股息没有进行再投资的条件下，经过多少年投资才可以通过股息全部收回。一般情况下，一只股票市盈率越低，与股票的盈利水平相比市价越低，投资回收期就越短，投资风险就越小，股票的投资价值就越大；反之，情况则相反。

5. 什么是每股净资产

每股净资产是指股东权益与股本总额的比率。其计算公式为：

每股净资产=股东权益 / 股本总额

这一指标反映的是每股股票所拥有的资产现值。每股净资产越高，股东拥有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资产现值就越多；每股净资产越少，股东拥有的资产现值就越少。一般来说，每股净资产越高越好。

6．什么是资产收益率和净资产收益率？它们与股价的关系如何

资产收益率，是指上市公司每股净利润占平均资产总额的百分比。计算公式是：

资产收益率=净利润/平均资产总额×100%

其中，平均资产总额=（期初资产总额+期末资产总额）/2

资产收益率反映了公司资产的综合利用效率。比率越高，说明公司资产的利用效率越高，利用资产获利的能力越强。

净资产收益率，是指上市公司每股净利润占年末净资产的百分比。计算公式是：

净资产收益率=净利润/年末净资产×100%

净资产收益率反映的是公司所有者权益的投资报酬率，比率越高，说明公司净资产的利用效率越高，利用净资产获利的能力越强。

由于考虑了负债经营因素，净资产收益率能够体现资本回报率的真实程度。

7．什么是主营业务毛利率、主营业务净利率

主营业务毛利率，是指公司主营业务收入扣除主营业务成本后的利润额与主营收入的比率。计算公式如下：

主营业务毛利率=（主营业务收入－主营业务成本）/主营业务收入×100%

主营业务净利率

主营业务净利率，是指公司主营业务收入后的净利润，与主营收入的比率。计算公式如下：

主营业务净利率=净利润/主营业务收入×100%

8．什么是流动比、速动比？有何意义

流动比是指流动资产与流动负债的比值。计算公式为：

流动比率＝流动资产/流动负债

这说明，公司流动资产越多，流动负债越少，公司的短期偿债能力就越强。

速动比是指速动资产同流动负债的比率，它反映企业短期内可变现资产偿还短期内到期债务的能力。与流动比不同的是，在计算时，考虑了在流动资产中存货的变现能力最差的因素，将存货从流动资产中予以扣除。

速动比率是对流动比率的补充。计算公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速动比率=速动资产／流动负债

速动比率＝（流动资产－存货）/流动负债

保守速动比率＝（现金＋短期证券＋应收票据＋应收账款净额）/流动负债

9. 什么是资产负债率

资产负债率是指负债总额与资产总额的比率。计算公式为：

资产负债率＝负债总额/资产总额

负债总额不仅包括长期负债，还包括短期负债；资产总额则是扣除累计折旧后的净额。

资产负债率反映的是在总资产中通过借债进行的筹资有多大比例，可以衡量企业在清算时保护债权人利益的程度。

资产负债率反映了公司的长期偿债能力。资产负债率低，表明公司长期偿债能力高，财务风险较低。反之，财务风险就高。但是资产负债率并不是越低越好，因为资产负债率过低会使公司无法充分利用财务杠杆扩大生产，从而影响盈利能力的提高。

10. 什么是存货周转率

存货周转率，是指主营业务成本与平均存货的比率。计算公式是：

存货周转率=主营业务成本/平均存货

其中，平均存货=（期初存货+期末存货）/2

由于存货在流动资产中占有较大比重，存货的流动性就对公司的流动比率产生较大影响。存货周转率可以体现存货的变现能力。存货周转率越大，说明存货周转速度越快，存货的占用水平越低，变现能力越强。

当然，不同行业的存货周转率会有所不同，运用此指标，要和行业平均水平、公司历史水平进行横向和纵向的比较。

11. 什么是应收账款周转率

应收账款周转率，是指主营业务收入与平均应收账款的比率。计算公式是：

应收账款周转率=主营业务收入/平均应收账款

其中，平均应收账款=（期初应收账款+期末应收账款）/2

应收账款周转率反映的是年度内应收账款转为现金的平均次数。该指标体现了公司应收账款的变现能力。应收账款周转率越高，说明公司应收账款收回速度越快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12. 什么是总资产周转率

总资产周转率，是指主营业务收入与平均资产总额的比率。计算公式是：

总资产周转率=主营业务收入/平均资产总额

其中，平均资产总额=（期初资产总额+期末资产总额）/2

资产周转率反映的是公司资产总额的周转速度。周转越快，表明公司销售能力越强。

13. 什么是每股经营现金流

每股经营现金流，是指经营活动产生的现金流量金额与发行的股票数量的比值。

14. 什么是派息率和息率

派息率就是当年派息总数与同年每股总盈利的比率。这个指标一般介于40%～60%之间，某些上市公司派发特别股息时，可能会使这个指标超过100%。一般认为超过60%的派息比率将遏制扩大再生产，从而对企业进一步发展不利，所以并不是派息率越高越好。派息比率仅仅反映了上市公司愿意通过现金回报股东的慷慨程度。

息率是上年每股派息总数与当下股价的比率。这个指标表明了上市公司通过现金分红给予股东的回报率。一般息率多在5%以下，5%以上的就可以称作高息股了。

15. 什么是市净率？它与股价的关系如何

市净率指的是市价与每股净资产之间的比值，比值越低意味着风险越低。

市净率＝股票市价/每股净资产

净资产的多少是由股份公司经营状况决定的，股份公司的经营业绩越好，其资产增值越快，股票净值就越高，因此股东所拥有的权益也越多。

一般来说市净率较低的股票，投资价值较高，相反，则投资价值较低。但在判断投资价值时还要考虑当时的市场环境以及公司经营情况、盈利能力等因素。

16. 什么是每股公积金

公积金包括资本公积金和盈余公积金。

资本公积金是指溢价发行股票的差额和无偿捐赠资金实物等由资本、资产本身及其他原因形成的款项。

盈余公积金是指从偿还债务和税后利润中提取的一定比例的款项。

两者都可以转增资本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17. 什么是产权比率

产权比率是指负债总额和所有者权益的比值。它是衡量长期偿债能力的指标之一。计算公式为：

产权比率＝负债总额/所有者权益

“所有者权益”，就是股东权益。

该项指标反映的是由债权人提供的资本与股东提供的资本的相对关系，反映企业基本财务结构是否稳定。一般来说，股东资本大于借入资本较好。但是从股东来看，在通货膨胀预期加剧时，公司多借债就可以把损失和风险转嫁给债权人；在经济繁荣时期，多借债则可以获得额外的利润；在经济萎缩时期，少借债就可以减少利息负担和财务风险。

第四节 投资理念与交易方法

投资者进入股市投资，都会基于某种投资理念，建立一定的交易系统。然而投资股票获利并不是一件简单的事，交易的成败取决于正确的投资理念和科学合理的交易方法。

股票交易方法主要包括基于基本分析法、技术分析法和心理分析法而建立起来的交易方法。

一、价值投资理念与方法

所谓投资理念，就是指投资者对投资股票的价值标准所持有的认识、态度和信念。主要包括价值投资理念和投机思想。

（一）价值投资的理念与方法

在经历了若干年的投机盛行、暴涨暴跌的洗礼之后，越来越多的人开始重新思考价值投资理念的价值。价值投资的理念确实正逐步深入人心。价值投资理念就是坚持只投资有价值的企业的股票，绝不会不顾企业的质地，仅根据股票价格涨跌趋势而投机的投资理念。价值投资理念是一种习惯性地将股票的价格与公司的价值联系起来的思维方式。

那什么是价值投资呢？

价值投资的概念来源于成熟资本市场，特别是美国华尔街的投资家们，最早

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发现并践行了这一投资理念和方法。一般认为，本杰明·格雷厄姆是价值投资的鼻祖。现在，价值投资已经成为成熟资本市场的主流投资理念和方法。沃伦·巴菲特、彼得·林奇等投资大师，就是在价值投资理念的指导下，获得了巨大的成功。

价值投资的本质是通过对企业基本面的经济分析，根据企业财务指标，运用金融资产定价模型计算股票的内在价值，然后对股价和企业内在价值进行比较，从而找到那些内在价值高于其市场价格的、有安全边际的潜力股，并进行相适应的投资。简单说，就是以好的价格买到好的股票。

股票的投资价值基于它所代表的企业的价值，也就是一个企业现在和未来创造财富的能力。因此，对企业价值的判断是价值投资的前提和基础。企业的价值，经常体现在与同类企业的比较，比如市场占有率、产品受欢迎程度、技术和市场垄断价值、替代价值、重置成本优势、是否朝阳产业、是否景气周期、股权分散，等等。归纳起来就是四个方面的价值：盈利能力价值、资产重置价值、成长性价值、股权资源价值。

对于企业内在价值的判断方法，我相信那些伟大的投资家必然有自己的强大的工具和独特有效的方法。出于可以理解的原因，他们可能不会详细地无所保留地向世人透露，除非他们决定退休。但是我们还是可以从他们的言论和著作中得到一些有价值的线索，尽管是一些不完整的片段。比如，对于企业内在价值，巴菲特就认为：内在价值仅仅是估计值，而不是精确值，而且它还是在利率变化或者对未来现金流的预测修正时必须进行相应修改的估计值。而且，即使根据完全相同的事实，如果由两个人分别进行估值，几乎总是得出至少是略有不同的估计值。他还说："我们只是对估计少数股票的内在价值有些自信，但是也仅限于一个价值区间，而绝非那些看起来精确实际上错误的数字。价值评估既是艺术，又是科学。"

我认为巴菲特并非故弄玄虚。因为经济发展中的变量太多，不确定因素又多而复杂，的确很难精确测量。能够计算出一个价值范围，尽可能小的范围，就已经非常不错了。当然对于某些可能重复发生的规律的认知，确会帮助投资者对目标企业的价值进行更贴近事实的判断。笔者就经常结合股市运行周期体现出来的技术规律，来判断一只股票的投资价值。并作出一个有些绝对的判断：只有熊市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才适合价值投资，因为只有在熊市才能找到真正被低估的股票。[①]

对投资标的价值的判断，格雷厄姆和巴菲特引入一个重要标准——安全边际。所谓安全边际就是股票实际价值（应有的价格）与股票当前价格相比，价值被低估的程度。当价值被低估的时候安全边际为正，或者说有安全边际；价值与价格相当的时候安全边际为零，价值被高估的时候安全边际为负，或者说不存在安全边际。价值投资者只会对有安全边际的股票进行投资。尽管有安全边际也不保证一定能够避免损失，安全边际只能保证获利的可能比损失的可能更大。

安全边际是一个科学的标准，它克服了孤立的价值考察的片面性：只看到了企业的价值，而没有考虑到它的价格是不是已经太贵。如果不考虑安全边际，即使买入高质量企业的股票，也会因为买入价格过高而难以获利。对此，巴菲特就指出："我们的投资策略持续有效的前提是，我们可以以有魅力的价格买到有魅力的股票。对于投资者来说，如果买入一家优秀公司的股票支付了过高的价格，将会抵消这家优秀企业未来十年所创造的价值。"

由于安全边际引入价值和价格两个指标，使价值投资的标准更为科学、更加准确。企业价值体现了股票的内在价值，而股票价格则体现了股票的外在价值。只有二者结合起来，才可以更加精确地判断一个股票的投资价值。可见，投资价值包括企业质量和股票价格两个因素，两者缺一不可。

与"高风险高收益" 规律恰恰相反，股市投资经常是"高风险低收益"、"低风险高收益"。而且，影响股票价格和公司经营业绩的因素多且复杂，投资者的预测能力和对公司的控制能力却极为有限，因此，判断失误是难以避免的[②]。有了安全边际这个静态的可以把握的底线，就可以最大限度地弥补预测误差和股价波动的不确定性导致的损失，从而确保资本的安全性。因此，对于安全边际是必须首先考虑的标准和条件。

（二）价值投资的特点和条件

(1) 价值投资是成熟市场的主要盈利模式和方法，有赖于市场制度的完备、市场机制的良好运行和金融产品的完善和丰富。

(2) 价值投资显著特点是投资者支付的价格低于股票的价值，并且这一决定

---

① 笔者研究发现，从中期看，在对股价造成支持与打压的各种因素中，大盘走势与个股走势具有更大的正相关性，而估值水平、成长性倒在其次。

② 因此，巴菲特经常是对有价值的公司进行控股式收购，为的就是对它们有较强的控制能力，以期把握企业发生较大的超出预期的不确定性，避免较大的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是经过深思熟虑的。

(3) 价值投资者通过坚持其核心原则——安全边际原则，使其预测的风险最小化。

(4) 价值投资者认为主要投资风险包括两个方面：投资对象商业价值的损耗和对投资标的股票支付了过高的价款。

(5) 价值投资的理念和方法具有高度的趋同性，因此常常导致某些股票受到投资者一致的追捧而变得不再具有价值，而另一些股票却又遭到一致的抛弃，最终变得有了“价值”。

(6) 价值投资的基本方法，就是经济分析，具体包括宏观经济分析、中观经济分析和微观经济分析（含财务分析）。

宏观经济分析就是研究国家宏观经济走势和经济政策趋势，结合对未来财政政策和货币政策趋势的分析，达到预测宏观经济走势及其对股市走势影响的目的。

中观经济分析是通过对行业或者产业现状和前景的研究和分析，判断某行业的成长性，从而找到投资具体企业的路径。

微观经济分析就是对个别上市公司财务状况和发展潜力进行深入研究。因为上市公司的质量才是决定公司股票价格最根本的因素和原动力。

具有投资价值的股票要有长期持有的价值，就是既要已经或者即将具有良好的业绩，又要在未来较长时间里能够保持稳定的增长。因此，不能只是关注上市公司的历史和现在的盈利水平和其他财务指标，还必须对公司的行业前景、竞争力、管理层的经营能力、市场份额等因素进行统筹分析、综合评价，从而判断公司未来的盈利能力和长期的发展潜力。这是价值投资的关键所在。

(7) 价值投资的上述特点，决定它绝不是一项简单的、任何人都能够使用的方法。它对投资者的自身素质，主要是经济、金融素质提出了很高的要求。

(8) 投资主体以研究能力强大的机构为主，投资者结构合理，价值投资的方法已经深入人心，广大社会投资者都去亲身实践各自的价值投资理念。

(9) 价值投资有赖于上市公司股权结构的合理分布，尤其是一些优质大蓝筹股权相对分散，基本没有能够单独绝对控股而得以操纵股价的大股东。这类公司流动性极好，投资者进出非常容易；公司治理透明度极高，公众对公司可以进行全面的了解。

(10) 价值投资要求上市公司分配制度可以得到良好的执行，特别是能够长期维持较高比例的现金分红，从而使投资者能够获得长期而稳定的投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，价值投资的威力到底如何？且看在熊市里坚持价值投资的林园先生的业绩就知道了。他在贵州茅台上市后，虽然大市处于熊市阶段，但是秉持价值投资理念不动摇，来了个越跌越买，结果到目前为止，已经赚了许多倍！

但是，同样有很多投资者按照价值投资理念去投资，却遭到惨败！如 2004～2005 年以来，汽车、钢铁、石化等股票的大幅下跌就使无数坚信价值投资的人损失惨重。于是“价值投资无效论” 一时间甚嚣尘上。

为什么有这样的差别呢？人和人的差距怎么就这么大呢？原来，这些投资者犯了形而上学的错误，误以为一种方法何时何地都有效，生搬硬套、刻舟求剑，岂有不输之理。实际上，价值投资是动态的，而非静态的、一成不变的，要因时因地来运用，而且要避免对价值投资的误解。

（三）对价值投资的误解

1. 价值投资就是买市盈率低的股票

对于一个公司来说，不是说市盈率低，就是有价值；也不是说市盈率高，就没有价值。要看它的盈利增长能力和发展潜力，如果虽然现在市盈率低，但是业绩已经达到顶峰，开始下降，那么，它的投资价值就要打折扣了。

那些传统的收益增长较小的企业，与那些高增长的企业相比，只有在市盈率很低的时候，才会得到关注；而对于那些成长潜力巨大、业绩增长很快的企业，即使它当前的市盈率很高，投资者也愿意投资。这就是因为投资者觉得现在的市盈率只是暂时的，未来会发生改变。

所以，单纯通过静态市盈率来判断股票的内在价值是片面的，我们还需要用市盈率增长比率指标来考察股票盈利增长率。

可见，成长性，或者说发展潜力，应该是价值投资最重要的标准之一。巴菲特就认为：“事实上，价值投资这一词，可去掉，它同成长性一点不冲突，成长性是价值最重要的特质。”

当然投资价值是多方面的，比如，股价差价是一方面，而控股权又是一方面。有人觉得我控了股就行，股价高点也无所谓，买入后下跌也不在乎；有人不想控股，只想买的便宜卖得贵，那么他们二人对于该股投资价值的理解就是不同的。

2. 价值投资就是长线投资

本质上，二者是不同的概念。一个是对投资标的价值的考察，一个是投资周期的选择。二者的联系是，有价值的股票才值得，也应该坚持长线投资；长线投资才能体现价值投资的威力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 价值投资就是任何时候都可以买“好”的股票

实际上，好的公司未必是好的股票；公司的价值是相对恒定的，而股票的价值是绝对波动的，所以二者不能划等号。

很多时候选时重于选股，是因为经济存在周期性，导致股市也存在明显的周期性。而且牛短熊长的规律，使在牛市顶峰时期买入股票的投资者，在相当一段时间里要忍受利润甚至本金大幅缩水的痛苦和等待解套的漫长的煎熬。所以即使对于贵州茅台这样的好股，也不要在它的最高峰进行“价值投资”，因为那会使你的盈利效率大打折扣。

而在熊市，特别是熊市末期，由于市场经过长期暴跌，泥沙俱下，无数好股也会被投资者错杀。所以，我认为只有熊市才适合价值投资，因为只有在熊市才能找到真正被低估的股票。

利用企业价值分析来选择有投资价值的股票，买入持有并获利实际上并不是一件简单的事。很多时候，股票投资是一种艺术，而价值投资则是一种理念。其实，价值投资并不能表示为一种固定的方法和模式。

虽然公司的价值根本上是客观的，比如治理水平、经营能力、市场分额、设备状况等内在的因素决定公司的价值。但是公司的价值也会经常地受到外部环境的影响，有时候还是决定性的。比如上下游产业的变化，能源价格的涨跌、国家的政策取向等外在因素也同样随时影响公司价值的变化。而且，主流投资主体的主观认识，有时候会对市场大众、对公司价值的判断产生重大影响。所以说，企业价值是一个主客观结合的判断，其内涵和外延也是不断发展变化的。价值投资不是单凭市盈率、市净率等指标选股那么简单。否则，价值投资的理念就庸俗化了。

可见，价值投资是一个内涵丰富的概念，包括了当前业绩、盈利前景、投资时机、经济环境、投资者主观认识等众多因素。价值投资其实从来都是市场永恒的主题。惟有全面、客观、动态地理解价值投资理念，避免片面、机械、僵化地理解、应用价值投资，才有可能成为真正的胜利者。

事实也证明，只有能够真正灵活、正确运用价值投资，才能胜券在握，所向披靡！

要成为价值投资者，除了具有正确的投资理念，还需要加强学习和锻炼，不断提高投资能力。投资者具有以下能力才算具有较高的投资能力：

(1) 能够判断政治、经济大局，了解宏观经济运行状态和前景，了解行业景

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

气周期的运行趋势；

(2) 能够看懂企业财务报表，并判断报表的真实性和数据的可靠性，能够比较准确地预测企业的未来业绩；

(3) 能够对企业股本扩张潜力进行充分的分析，并作出较为准确的预测。

(4) 能够横向比较企业的估值，找到估值水平较低的股票，并敢于在过度低估时买入，而在过度高估时卖出。

(5) 能够对二级市场股价的波动不予过多关注，却能够密切监视企业的发展，并能主动深入开展调研。

(6) 具有坚韧的毅力，能够忍受短期的亏损和漫长的震荡过程，持股有超常的耐心。事实证明，长线投资人可以随企业的发展壮大，获取超常利润。

(7) 掌握科学的分析、调研方法，不为假象所迷惑，能够透过现象看到本质。可以发现一般人不能发现的问题，提前获知企业的价值所在。

二、投机思维与方法

（一）什么是投机

早在几十年前，美国投资家格雷厄姆就已在《证券分析》一书中指出，“投资是基于详尽的分析，本金的安全和满意回报有保证的操作。不符合这一标准的操作就是投机。”简单说，股市如同季节变化，也有牛熊循环、高低反复。投机就是寻找股市的低点和高点，并作出买入和卖出获取差价的行为。投资的出发点和归宿仅仅是博取差价的心态就是投机思维。

无论公司好坏，不看基本面（因为基本面常常并不可信），股价高了就卖，低了就买，就是一种投机。

当只有投机才能盈利的时候，投机其实就是投资。

正当合法的投机，可以赚取财富，使利润最大化。

股市波动，正如宇宙规律，静止是相对的，运动是绝对的。只要有运动，就会有机会。所以，投机长存。

但是，个体投机水平，会受到其他市场投资主体的投机水平的制约。所谓魔高一尺，道高一丈。所以投资者必须不断改变投机策略，不断进化，以防止被对手找到自己的致命弱点，而被其吃掉。

知道投机的方法可以说并无害处。特别是在当前我国股市不规范，信息极不对称的情况下，死板的投资理念往往收效甚微，甚至造成严重损失。我国股市短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线投机之风盛行，的确有着深刻的现实基础和制度根源。

在决定投机之前，你应当知道：投资成功的可能性大大超过投机；大多数投机的人最终都会亏钱或者取得的收益低于市场平均水平；可以进行投机的机会要大大超过投资；投机一般需要比投资付出更多的时间和精力；股票投资的机会不易得到，在股票的价格普遍高估的情况下，没有投资，只能投机；而只要有交易，只要有价格波动，不管股票价格是高还是低，都会有投机机会。

（二）投机的特点和规律

(1) 股市投机如果连续成功会获得暴利，因为它是复利性的，每一次获利都可以和本金一起作为下一次投机的资本，因此，财富会呈几何级数增长；股市投机连续失败的话，财富损失也是几何级数的，这是股市投机的巨大风险性。

(2) 投机仍然不能仅仅依赖技术手段，技术不是投机的唯一工具。

尽管作者鄙视内幕交易，并认为内幕交易破坏市场公正交易秩序，是应该严厉打击的行为，但是客观上，不得不承认，内幕交易确实是最有效的投机。很多知道上市公司经营内幕的人，可以一夜暴富。而那些能够通过内部人提前知道宏观政策动向的人，也可以在短期内大获其利。这是邪路，是见不得阳光的投机。什么时候这样的行为绝迹，我们的市场才算实现了法治和公正。

我们要的是光明正大的投机，在国家法律和社会道德允许的范围内进行投机。除了技术要精，头脑也要灵光，要有一定的宏观政策分析能力，也要有微观洞察力，还要有丰富的信息来源和信息处理能力。如杨百万最初的积累，就是靠发现了国债在各地的差价，存在倒卖获利的机会，于是投资，并获得巨大成功。

(3) 由于不侧重、不擅长基本分析，投机者更重视技术分析法，投机者往往首先要成为技术高手。

(4) “市场反映了一切、技术走势反映了一切” 的说法尽管有些绝对化，但是在实践中，经常有它的体现，确实值得重视。比如内幕人士提前介入或者出逃，总会在股价走势上留下蛛丝马迹。快速反应能力可能决定在场投资者的命运。而如何通过技术和市场的变化洞悉未来，这种能力需要培养，需要在长期的交易中逐渐积累经验。

（三）投机应具备的能力

如果你一定要进行投机的话，你一定要知道自己的投机能力。

一般认为，具有下列能力，才算具有投机能力：

(1) 清楚了解牛市和熊市的特征及其阶段性，能够判断市场所处的阶段并及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时做出正确反应。

(2) 熟练掌握技术分析方法，能够正确理解价量关系，正确判断重大支撑位与阻力位及其作用的大小。

(3) 头脑灵活，对政策和消息敏感，反应迅速。

(4) 了解热点运行规律，洞悉主力运作手法，能够判断资金的介入程度，能够找到并及时介入市场的热点板块。

(5) 有铁的纪律性，能够果断止赢、止损。

(6) 对当前投机特点有清醒的认识，能够发现潜在的投机机会。

（四）自我测试

笔者找到一套测试题，您不妨做一下，或许能帮你了解自己的投机能力。

1. 测试题

(1) 你认为投机成功最重要的因素是：①天赋；②运气；③经验；④知识。

(2) 决定买卖股票时，最重要的是：①股票研究；②市场研究。

(3) 你通常会在什么时候抛出股票：①赚一点钱就抛；②一定要赚到大钱再抛；③不计得失。

(4) 投机股票时要关注一些主要的财经媒体、证券公司对市场的分析报告：①对；②错。

(5) 当你发现你所持有的股票成为基金的重仓股时，你会：①考虑增仓；②考虑减仓；③继续观察。

(6) 股票投机时，最主要的是需要进行：①基本面分析；②技术面分析；③都需要；④很难讲。

(7) 政策会对股市产生多大影响：①短期影响；②中期影响；③长期影响。

(8) 当市场有重大利好消息出现而股价却没有什么上涨的时候，我会利用这一机会：①买入；②卖出；③继续观察。

(9) 总是能够高抛低吸的人是：（1）有内部消息的人；（2）技术分析水平很高的人；（3）运气很好的人；（4）骗子。

(10) 全球最大的通讯设备公司思科状告中国的华为公司侵权，你认为这一诉讼：①对思科利好；②对华为利好；③都不是。

(11) 你在中央电视台的财经频道里看到今年宝钢利润将大幅上涨的消息，这时你发现宝钢的股价已经有了相当的涨幅，你会：①考虑买；②继续观察；③坚决回避。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(12) 你在外地旅游时，看到当地的一份报纸报道当地一家上市公司利润将大增上涨的新闻，可你对这家上市公司听都没听说过，而且你发现其股价近期已经有了相当涨幅，你会：①考虑买；②继续观察；③坚决回避。

2. 评分方法

(1) ①天赋：0 分；②运气：1 分；③经验：3 分；④知识：3 分。你可以一辈子投机，你可以读遍所有炒股的书，但最终决定你是否能成为成功的投机者的根本因素还是你的天赋——你的性格、你的思维方式、你的领悟能力。同时，对所有的投机者来说，运气也是必不可少的。

(2) ①股票研究：1 分；②市场研究：3 分。虽然现在很多人都在说“不看大盘看个股”，但在绝大多数情况下，对市场趋势的把握，决定了你投机收益的大部分。

(3) ①赚小钱：4 分；②赚大钱：0 分；③不计得失：3 分。股票是没有记性的，你以什么价格买入是根本没意义的。决定是否抛股票的因素只有一个——未来的趋势。

(4) ①对：3 分；②错：1 分。关注这些信息的目的不是为了照他们说的去做，而是由此把握当前市场整体的心理状态。

(5) ①考虑增仓：2 分；②考虑减仓：1 分；③继续观察：3 分。如果一只股票已经成为基金的重仓股，后续的增持动力就大大减少，集中减持的风险却加大了。你需要把股票卖给基金，而不是从基金那里买股票。

(6) ①基本面分析：0 分；②技术面分析：3 分；③都需要：0 分；④很难讲：0 分。投机最重要的是了解市场心态的变化，是基本面分析还是技术面分析，取决于当时的市场心态。

(7) ①短期影响：1 分；②中期影响：3 分；③长期影响：0 分。短期内政策会对市场起到多大影响，主要还取决于市场心理对政策因素的预期。而从长期来说，市场最终是受到经济状况长期趋势的影响。

(8) ①买入：0 分；②卖出：3 分；③继续观察：1 分。有利好却不涨，肯定是有其内在原因的。

(9) ①有内部消息的人：0 分；②技术分析水平很高的人：0 分；③运气很好的人：0 分；④骗子：3 分。如果有这样的人的话，他或她已经是世界首富了。

(10) ①对思科利好：0 分；②对华为利好：2 分；③都不是：0 分。说明思科这一全球最大的通讯设备公司感到了威胁，对华为是一种肯定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(11) ①考虑买：0 分；②继续观察：1 分；③坚决回避：3 分。对于已经是尽人皆知的股票、尽人皆知的消息，你最好的方法还是回避。

(12) ①考虑买：2 分；②继续观察：1 分；③坚决回避：0 分。这个消息可能还没被市场所普遍认识，而只是有一些实力机构刚刚在买入。

3. 得分情况和投机能力

(1) 高于 26 分：对投机已经有了相当深入的认识，能够作出自己的独立判断，有机会从投机中赚钱。

(2) 12～26 分：对投机有一定的认识，但还远远不够。更多的是被别人的判断、市场的情绪所影响。投机的结果通常是亏钱。

(3) 12 分以下：对投机的特性一点都不了解。不过无知者无畏，运气好的时候，也有可能赚到钱。

三、基本分析法

（一）概念

所谓基本分析法，就是对公司基本面要素进行深入分析，判断股票内在价值，从而发现投资价值和投资时机，作出投资决策的分析系统和方法。狭义的基本分析指的是对公司基本面，主要是公司财务状况各指标（包括盈利能力、净资产、偿债能力等公司自身的内部因素）的分析。广义的基本分析既包括对公司内部因素的分析，还包括对宏观经济、行业发展、市场情况等外部因素的分析。

本书采广义之说，对公司进行基本分析，就是利用一些重要的经济指标和经济数据，运用统计、比较等分析方法，对宏观经济的状态、中观行业的形势、微观企业的经营状况和盈利前景进行深入研究和分析，以得出接近企业本来状态的客观评价，并据以预测企业未来的发展变化趋势，从而帮助投资者作出投资决策。

基本分析是价值投资的前提和基础，也是价值投资方法的重要内容。正像技术分析方法是股市投机者的主要工具一样，基本分析方法则是价值投资者的主要工具和手段。

实践表明，相对于依赖突发信息、内幕信息的交易者，致力于基本分析的投资者更具有优势。这是因为市场上多数参与者是不具有信息优势的，并常有非理性的行为。但是，基本分析法也不能经常带来超常的回报。因为用公司或行业过去的历史预测其未来的发展，具有相当大的不确定性。而且基本分析法是市场绝大多数参与者的投资理念，基本分析投资者的投资方向会趋同，结果导致整体投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资表现一般不会超过综合股指，甚至还要落后于综合股指。

基本分析投资者想要战胜股指，就必须具备两个条件：一是信息上的优势；二是保持理智不盲从，不冲动，敢于逆向操作。而且还必须坚持长期投资，不被股价的短期波动所迷惑，不会追涨杀跌，频繁操作。要敢于在确定了股票的合理价格之后进行逆向操作，能够充分利用市场中其他参与者的非理性的行为创造的低位进场和高位离场机会。

信息不对称是市场中永恒的现象。尤其是在监管不严、不规范的证券市场上，信息不对称的现象更加严重。所以，要想保证信息优势就必须保证信息的真实性和可靠性。因此，公司的治理结构和管理者的诚信和才能的一贯表现，应该是投资者选择投资目标时必须首先考虑的因素。其次，要对目标行业和公司非常熟悉。对目标公司的长期经营模式的有效性有足够的信心。企业的长期经营模式非常重要，成功的商业模型具有简单性和可靠性。比如伟大的投资家巴菲特就只投资于他彻底了解的行业。

（二）外部分析的具体方法

1. 首先对宏观经济运行分析

由于宏观经济和股市存在密切关系，投资者要想准确预测证券市场的大趋势，判断证券市场的投资价值，就必须对宏观经济运行状态有充分的了解和准确的把握。主要是对以下重要宏观经济运行数据和指标进行重点考察。

(1) 国内生产总值的增长速度。

由于国内生产总值（GDP）是一个国家（或地区）经济总体状况的综合反映，这使它成为衡量宏观经济发展状况的主要指标。一般情况下，GDP 持续、稳定、快速增长时，表明经济总体发展态势良好，企业能够提高业绩，股市上涨的可能就大。如果 GDP 增长缓慢或者负增长，表明宏观经济低迷，企业难以提高业绩，股市下跌的可能就大。如果 GDP 增长不稳定，波动幅度巨大，也会引发股市剧烈波动。

(2) 通货膨胀水平。

考察通货膨胀水平，一般看 CPI（居民消费价格指数），它是衡量通货膨胀水平的重要指标。温和、平稳的通货膨胀对企业盈利负面影响不大。如果经济处于景气阶段，通货膨胀能够保持在可控的范围内，而且就业和企业生产能够同时持续增长，上市公司的业绩增长就有保障，股价就能持续上涨。

如果通货膨胀达到非常严重的程度，一旦失去控制，货币会加速贬值，这将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

严重影响企业的经营，并严重打击居民的消费能力。最终会削弱企业的盈利能力，并导致上市公司股价下跌。

同时，CPI 也是政府实施宏观调控的重要参考指标，常常被管理层作为动用货币政策工具的依据。CPI 高位运行达到一定程度，会导致政府采取加息等措施予以抑制。反之，则可能导致降息。

由于加息和降息，都会影响货币供应和企业成本，会在企业业绩和股市资金两个方面造成影响，从而对股市产生影响。同时，通货膨胀的状态及其可能导致的调控措施，以及投资者对通胀可能造成的经济影响的认识，都将影响股市投资者的心理和预期，从而导致股市波动。

(3) 汇率。

一般情况下，汇率变动对证券市场的影响主要有三条途径。

一是通过影响证券市场决策行为来影响资本流动，从而影响证券市场价格。证券资产的供给与资产价格呈正相关关系，而需求与价格呈负相关关系。

如果本国货币有升值预期，会在短期内吸引国际资本流入，从而导致证券资产价格上涨；如果本币有贬值预期，资本会大量流出，导致证券价格发生剧烈波动，并进一步促使货币贬值加剧。

二是通过影响上市公司进出口及收益水平，而间接影响相关公司的股价。

本币贬值在短期内可刺激出口，限制进口。因为本币贬值时，出口的商品和服务以相关外币计价，价格会降低，有利于促进本国商品和服务的出口。而进口商品以本币计价，价格会提高，不利于外国商品和服务的进口。因此，本币贬值对出口导向型的公司和经营与进口商品存在竞争关系的公司形成利好，相关公司业绩会有所增长，股价会上升。由于本币贬值，依赖进口、成本对汇率敏感的企业的业绩会受到消极影响，如果不能有效降低成本，其股票价格将会下跌。而且，政府为了避免本币大幅贬值，随后会提高利率以支持本币汇率水平。这又会使企业经营成本上升，利润减少，也会导致股票价格下跌。

本币升值能够提高本币购买力，降低进口成本，有利于以较低价格收购国外企业和对外投资；但是它也会抑制出口，造成通货膨胀。因此对于上市公司股价也是有利有弊。

比如，家电、化工、纺织、服装等传统行业中不具有竞争优势的、议价能力弱的出口导向型公司，其盈利前景将面临严峻的考验。如果不能及时完成产业升级，提高利润率，或者增加新的利润增长点，并提高产品的国际竞争力，就难以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

避免业绩下滑甚至亏损，股票价格将下跌；航空、造纸、加工等行业中需要大量进口原材料和零部件的公司，会因生产成本下降而提高利润；房地产、金融、证券等国内投资行业也能够因为本币升值导致的资产价格上升，而提高估值和利润。

不过，总的来说，在未来一段较长时期内，如果人民币持续平稳升值，国际资本就会持续流入我国证券市场。而资本流入对于证券市场的影响，可能要大于经济增长与公司业绩的提高。

三是通过公开市场操作、外汇市场操作等影响证券市场。

(4) 利率。

理论上，利率变动是对股市行情影响最为直接、最为迅速的金融因素。一般规律是：利率下降，股票价格上涨；利率上升，股票价格则下跌。可见，利率的升降与股价的变化呈反向运动的关系。产生这种现象的主要原因有：一是利率上升会增加公司的借款成本，会使公司难以获得扩大生产所需的资金，公司只能缩小生产规模，公司未来的利润就会减少。股票的价格也就会下跌。反之，股票的价格自然就会上涨。二是利率有上升预期，一些资金会从股市转向银行储蓄和购买债券，股市资金流失导致股票价格下跌。反之，利率有下降预期，资金又会回流到股市中来，从而促使股票价格上涨。

由于利率变动与股价运动主要呈反向变化，投资者必须注意并预测利率的变动趋势，为买卖股票的决策提供依据。

不过，考察美国从 2004 年 6 月至 2006 年 3 月的美元加息周期股市的表现，以及同期欧元、日元、港元等呈加息趋势或者已经处于加息周期中相关国家的股市的表现，都处于牛市之中。可以发现，加息对股市并没有产生明显的影响。这也许是逆周期加息的效果。

这似乎说明如果利率水平比较低，加息周期的初期，对股市的影响并不明显，因为影响股市的决定因素不是利率而是宏观经济。加息只是影响股市的重要因素，并不是决定因素。加息的根本原因和股市上涨的根本原因，基本上同是由于宏观经济快速增长而产生的。宏观经济快速、平稳、均衡增长，是股市上涨的根本原因和原动力。只要宏观经济健康，保持快速增长，它对股市的正面影响，必将大于加息对股市的负面影响。所以只要宏观经济没有转坏，股市大方向就不会发生逆转。

只有宏观经济速度偏离正常状态，加息幅度达到历史高度，上市公司利息负担过于沉重，盈利开始下滑的时候，股市也就要转势了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考察利率，还因为它对于上市公司估值有另一个重要的影响：即对上市公司未来现金流进行折现时，利率经常被作为折现因子来使用。利率变动对未来现金流的现值会产生很大影响：利率上升，未来现金流现值就会下降，股票价格将下跌；反之，未来现金流现值就会上升，股票价格将上涨。

2. 同时要对宏观经济政策进行分析

为了控制经济增长速度，保持经济健康发展，管理层会运用财政政策和货币政策对经济加以调控。这将对企业经济效益产生直接和间接的影响，从而对股市走势产生影响。

(1) 财政政策。

财政政策包括扩张性财政政策、紧缩性财政政策和中性财政政策等三种类型。财政政策的主要手段有国家预算、税收制度、财政补贴、国债发行等。积极财政政策对上市公司和股市的影响比较明显。

如果国家扩大财政支出，提高财政赤字，就会直接扩大对商品和劳务的需求，从而促进企业投资，提高产出和利润；同时，由于就业增加、产能提升，使居民收入得以增加，从而增强了居民的投资能力和消费能力。这又反过来促进企业提高业绩，从而促进股市上涨。反之，会导致股市相关行业的股价下跌。

如果国家减少税收，降低税率，或者扩大减免税的范围，就会直接增加企业和劳动者的收入，增加消费需求和投资需求，最终也会提升上市公司的业绩，从而促进股价上涨。反之，会导致股市相关行业的股价下跌。

如果国家增加财政补贴，财政支出会扩大，将使社会总需求和总供给同时增加，这会帮助企业提升业绩，从而促使股市上涨。反之，会导致股市相关行业的股价下跌。

如果国家减少国债发行，或者回购部分短期国债，市场供给量的减少会导致资金向股票转移，从而促使股市上涨。反之，会导致股市相关行业的股价下跌。

(2) 货币政策。

货币政策的功能是：通过调控货币供应总量，使社会总供给与总需求保持平衡；通过对利率和货币总量的调控，达到控制通货膨胀的目的；调节国民收入中储蓄与消费的比例，使之合理；引导储蓄向投资转化，实现资源的合理配置。

如果投资过热、需求过度、物价上涨，说明经济过热、社会总需求大于总供给，央行就会采取紧缩货币政策使社会总需求减少，从而对企业提高利润产生抑制作用，会导致股市下跌；反之，央行会采用宽松货币政策使社会总需求增加，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从而促使股市上涨。

对市场影响明显的货币政策工具是一般性货币政策工具，包括法定存款准备金率、再贴现政策、公开市场业务。而直接信用控制、间接信用指导等选择性政策工具，会对个别行业和企业产生重大影响。

如果央行提高商业银行上缴存款准备金率，就会使货币供应量减少、市场利率上升，导致投资和消费需求同时减少，从而降低企业盈利能力，促使股市下跌。反之，会使货币供应量增加、市场利率下降，导致投资和消费需求同时增加，从而提高企业盈利能力，促使股市上涨。

经济过热时，央行可以通过提高再贴现率或者提高再贴现资格，使商业银行的资金成本增加，市场贴现利率上升，货币供应量减少，从而抽走股市资金，导致股价下跌。反之，会导致股市上涨。

如果央行大量购进有价证券，会增加货币供应量，促使利率下调，资金成本下降，可以扩大投资和消费需求，从而促进生产，提高企业盈利能力，导致股价上涨。反之，会导致股价下跌。

3. 要对目标公司所属行业和产业的现状和前景进行分析

所属行业决定上市公司的投资价值的大小，必须对行业和产业的现状和前景进行分析。

进行行业分析重点要考察行业在国民经济中的地位、行业发展阶段、行业发展趋势、对行业发展造成重要影响的各种因素、行业投资价值和投资风险等因素。

(1) 行业与经济周期的关联度。

不同行业对于经济周期的敏感程度有所差异，业绩受经济周期影响也有所不同。根据行业对经济周期变化产生的不同反应，可以将行业分为三种类型：增长型行业、防守型行业和周期型行业。增长型行业主要是通过技术革新、新产品推出、优化服务等途径达到增长目的，这使它与经济周期的关联度极小，基本不受经济周期波动的影响，如电子软件、基因工程等高新技术行业；防守型行业由于产品供需稳定，受经济周期的影响较小，如食品、饮料等基本消费品行业和煤气、自来水、公共交通等公用事业；周期型行业由于和投资与需求、产业政策、宏观调控的关系紧密，就与经济周期发生直接而密切的关系，受经济周期影响很大，常常是随着经济周期的波动而同向波动，如钢铁、建筑、耐用品和高档消费品等行业。

据此，稳健投资者应该投资于增长型行业和防守型行业，或者在周期性行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复苏后介入，衰退前出局。

(2) 行业所处的生命周期。

一般情况下，行业的完整生命周期包括四个阶段：幼儿（开创）阶段、成长（快速发展）阶段、成熟（平稳）阶段和衰退阶段。当然各个企业，由于机遇和管理者的能力不同，不同发展阶段的时间会有所差异。有的阶段可能比较短促，而有的阶段有可能比较漫长。

如果行业处于幼儿阶段，判断有较大的发展潜力，风险投资者和创业投资者就可以适当介入。

如果行业处于快速成长期的阶段，增长趋势明确、稳定，投资者此时介入，往往能够充分享受行业成长，获得较高的投资回报。

据此，投资者应该在行业生命周期中进入成长和成熟阶段的时候进行投资，而避免在成熟阶段末期和衰退阶段进入。

由于新技术的应用、产业政策的变化、产业组织的创新、社会习惯的改变，以及经济全球化等因素对行业发展都会产生深刻的影响，投资者必须对它们的动态予以高度关注。

此外，行业内部的竞争格局，也反映了行业的发展阶段和发展潜力。[①]一个竞争激烈的、竞争充分的行业，或者进入门槛低的行业，很难产生超额的利润。而一个新兴的、竞争不充分，或者进入门槛很高的行业，就有可能产生超额投资回报。产品和服务稳定，在可以预见的较长时期里难以被替代的行业，仍然可以获得稳定的利润。

据此，投资者应该较早地介入新兴的、竞争不充分的、无以替代的产业领域，以获得更高的回报。

（三）内部分析的具体方法

基本分析的核心工作就是分析那些能够决定上市公司经营状况与发展潜力的内部因素，包括上市公司在行业中的地位、产品或服务的市场占有率、财务状况、成长性等重要因素。

1. 上市公司的行业地位

判断上市公司的行业地位，可以考察它在行业中的综合排名、产品或服务的

① 美国哈佛商学院迈克尔·波特教授提出“波特五力模型”：行业竞争的激烈度以及收益率水平，取决于行业内现有的竞争结构、潜在进入者的威胁、替代品的威胁程度、买方讨价还价的能力、卖方讨价还价的能力这五种基本竞争力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场占有率等。行业排名和市场份额直接说明了它在行业中的地位和竞争力。只有在行业中居于领导地位、具有竞争优势的企业，才拥有产品定价能力，才能获得超过行业平均水平的利润。

2. 上市公司生存发展的基础和保障

一个上市公司能否生存和发展，取决于它所处的自然（资源）、社会、政治、经济、文化等多方面的环境和条件的支持程度。

在这些条件中，能源、矿产、水、交通等自然资源和基础条件最为关键。上市公司所从事的行业只有与当地所能提供的上述条件相适应，才能获得较好的发展。此外，当地政府的产业政策，包括财政、信贷及税收等方面的优惠措施，也会对上市公司的发展产生重大影响，甚至是决定性的影响。

据此，投资者要想获得较高的回报，就要投资于那些自然和基础条件优越、能够或者即将获得政策大力扶持的上市公司。

3. 上市公司产品的竞争力

上市公司的产品或者服务是其盈利的主要途径。因此，其产品的综合优势、市场占有率、品牌知名度、品牌忠诚度等竞争实力的大小，对公司的盈利能力具有决定性的影响。

如果公司的产品或者服务在技术、质量以及成本等方面比同类企业具有更大优势，就有可能获得超过行业平均水平的利润。

公司占有的市场份额越大，市场地位、盈利水平就越稳定，竞争实力就越强。

知名度、忠诚度高的品牌，本身就是市场的选择，说明该品牌的产品或者服务在质量、性能、服务便利等方面的综合实力较其他企业强。品牌优势会反过来保证公司获得更多的利润，即所谓的“品牌溢价”。

一般来说，公司的主营业务是公司利润的主要来源，公司主营产品的盈利能力决定公司的业绩和成长性。因此投资者还要对公司主营产品的发展潜力和盈利能力进行分析和判断。

4. 上市公司财务状况

对公司财务状况的分析是内部分析中最为关键的环节。财务报表反映了上市公司过去一段时间内生产经营活动的基本成果，也是投资者可以直接获得的初步了解上市公司经营状况的渠道，因此投资者应该将其作为预测公司未来发展趋势的重要依据。

投资者可以运用财务比率分析，通过财务报表各项目之间的关系来揭示公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过往的经营状况，并据以判断其经营是否健康、是否有持续发展的潜力。

(1) 重点考察体现公司盈利能力的指标。

能够反映公司盈利能力的财务指标主要是利润总额、主营业务毛利率、资产收益率、存货周转率等。

① 公司利润总额。此项指标反映了企业的“赚钱能力”，它和 “每股利润”结合考察更有效。因为同样每股利润的公司，赚钱能力也不一样，一个只有 5000 万股本的小公司，和一个拥有 50 亿股的大公司，即使每股利润相同，总利润也会相去甚远。成功的职业投资人林园就给自己定了一个规矩，买入的企业年利润总额至少都要赚 1 个亿，如武钢、宝钢等每年能赚上百亿元的大公司，以及招商银行等每年能赚数十亿元的中型公司，这样的企业和那些每年只能赚几百万、几千万的小公司不在一个档次上。它们才是真正有实力的好公司。他的重仓股就是通过这个指标，从利润总额绝对数量大的公司中选出来的。

② 主营业务毛利率和主营业务净利率。主营业务毛利率和主营业务净利率的概念和计算方法前面已经介绍，此略。

此项指标能够反映企业产品的定价权。要选择产品毛利率高、稳定、趋升的公司。如果产品毛利率下降，甚至持续下降，可能是行业竞争加剧，使得产品价格下降。如那些竞争充分行业，利润高峰过后，产品毛利率会逐年下降。一般来说，产品毛利率在 20%以上，而且毛利率稳定的企业，未来盈利预期较好。

使用主营业务毛利率指标要注意与行业平均毛利率进行横向比较，才能比较清楚地看出该公司在成本控制和定价策略方面是否具有优势。

主营业务净利率反映的是公司主营业务收入的收益水平。公司的净利率越高，盈利能力就越强。

③ 资产收益率和净资产收益率。资产收益率和净资产收益率的概念和计算方法前面已经介绍，此略。

资产收益率反映了公司资产的综合利用效率。比率越高，说明公司资产的利用效率越高，利用资产获利的能力越强。

净资产收益率反映的是公司所有者权益的投资报酬率，比率越高，说明公司净资产的利用效率越高，利用净资产获利的能力越强。

由于考虑了负债经营因素，净资产收益率能够体现资本回报率的真实程度。

这个指标直接反映企业的效益，净资产收益率高，表明企业盈利能力强。如果是价值投资，就要选择净资产收益率大于 20%的公司，至少也要大于 15%，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要选择净资产收益率小于10%的公司。

④ 存货周转率。存货周转率的概念和计算方法前面已经介绍，此略。

根据该指标的原理，如果和行业平均水平、公司历史水平相比，某公司存货周转率较大，说明该公司存货周转速度越快，存货的占用水平低，变现能力强。

⑤ 应收账款周转率。应收账款周转率的概念和计算方法前面已经介绍，此略。

根据该指标的原理，如果和行业平均水平、公司历史水平相比，某公司应收账款周转率较高，说明该公司应收账款收回速度快，应收账款的变现能力强。

⑥ 应收账款。此项指标反映企业未收回账款的多少，如果多，可能有两种情况。一种是能够顺利收回的应收账款，或者是采取货到付款方式形成的，但是能收回的。另一种情况就是产品不畅销，主动赊销造成的。一般而言，还是要尽量回避应收账款多的企业。

⑦ 预收款。此项指标是指先付款后付货的情况，可以考察是否卖方市场。如果预收款多，说明产品供不应求，或者其销售政策是先款后货，收入有保障。所以，预收款越多越好，这个指标能反映企业的盈利能力、产品的受欢迎度。

⑧ 总资产周转率。总资产周转率的概念和计算方法前面已经介绍，此略。

根据该指标的原理，如果和行业平均水平、公司历史水平相比，某公司总资产周转率高，表明公司销售能力强。

需注意的是，运用这个指标，要考虑公司的销售策略和成本控制水平，如果公司采用薄利多销的策略，资产周转率虽然比较高，但由于成本上升，利润率却不一定高；如果公司单纯依靠单位产品的边际利润，尽管资产周转率相对较低，但有效压低成本的话，利润率会较高。

(2) 认真分析能够体现偿债能力的指标。

① 流动比率。根据流动比率的功能，可以据以分析公司的短期偿债能力。一般情况下，流动比率大于2的时候才是安全的。需要注意的是单纯运用这项指标不能准确反映问题，还要将公司的流动比率与行业流动比率的平均水平、本公司过往流动比率进行横向和纵向比较后才能得到较为准确的结论。

② 速动比率作为流动比率的补充，也可以反映公司的短期偿债能力。一般情况下，速动利率大于1的时候才是安全的。与流动比一样，也要进行横向和纵向比较才能得到较为准确的结论。

③ 资产负债率。资产负债率的概念、内容前面已经介绍，此略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般情况下，资产负债率以50%左右较为安全。当然，不同行业、不同发展阶段的企业的资产负债率也允许存在一定差异。

④ 通过利息保障倍数分析偿债能力。利息保障倍数，是指每一元利息所能得到的公司盈利保障的倍数，计算公式是：

利息保障倍数=息税前利润/利息费用

根据利息保障倍数可以判断公司长期偿债能力。利息保障倍数越大，说明上市公司支付利息的能力越强。一般情况下，利息保障倍数大于2的时候才是安全的。当然，也要与同行业平均水平、公司过往水平进行横向和纵向比较才能得到较为准确的结论。

此外，会计准则的变化、股权投资等金融资产都会给上市公司的业绩带来影响。也是需要投资者加以关注的因素。

研究发现，侧重基本分析的专业投资者十分依赖公司的财务指标，他们重点考察的财务指标有以下几项：利润总额、净资产收益率、产品毛利率、应收账款、预收款、每股经营现金流和自由现金流、流动比、速动比、资产负债率等。

5. 对上市公司进行估值的一般方法

一般来说，对上市公司估值的基本方法可以分成两种：一种是“相对估值法”，包括市盈率（PE）估值法、市净率（PB）估值法、市盈率相对盈利增长比率估值法（PEG）、EV/EBITDA估值法等；另一种是“绝对估值法”，包括股利折现模型估值法、现金流折现模型估值法等。如果将上述两种估值法结合应用就是“综合估值法”。

(1) 相对估值法。

相对估值法的原理是：在具有可比性的一类股票之间，其相关估值指标的平均值对个股指标具有吸引力，个股指标有回到平均值的动力和趋势。因此将目标股与若干具有可比性的股票进行比较，如果发现被低估，股价就有可能上涨，反之股价可能会下跌。

较为全面的方法是：分别与公司某指标的历史水平、国内同行业公司的指标水平，以及国际同行业指标水平进行比较后，判断目标公司所处的位置。

在相对估值方法中，常用的指标有市盈率、市净率、市售率、市现率等价格指标和企业价值倍数（EV/EBITDA）等，较为重要的是市盈率、市净率、企业价值倍数指标。市盈率、市净率前面介绍过，此略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

① 市盈率相对盈利增长比率（PEG）。

市盈率相对盈利增长比率（PEG）指标，是由公司的市盈率和公司的盈利增长速度相比较，结合而生的派生指标。计算公式是：

PEG=PE/企业年盈利增长率/100

一般采用公司未来3或5年的每股收益复合增长率。例如：

某股票的市盈率为15倍，其未来3年的年盈利增长率为30%，则该股票的PEG就是0.5。某股票的市盈率为30倍，其未来3年的年盈利增长率为30%，则该股票的PEG就是1，未来年盈利增长率为10%，PEG就是3。PEG的价值在于它将市盈率和公司业绩成长性联系起来，从而可以使投资者更加准确地判断股票的内在价值。

一般而言，PEG越小，股票内在价值也就越大。PEG大于1时，股票的估值可能偏高，也可能是投资者认为该公司的成长性会高于市场平均水平。实际上，那些成长型公司的业绩能够快速增长的股票，PEG一般都大于1，甚至达到2以上。如果PEG小于1，存在两种可能：一是受到投资者低估。二是投资者认为它的成长性下降，业绩增长大大低于预期。所以，价值型股票的PEG一般都低于1，这是业绩低增长预期的反映。PEG等于1时，是一个充分反映股票未来业绩成长性的中间态估值。

需要注意的是：

A．应用PEG，关键是选择行业的景气度高的公司，对其他低增长行业不太适合。

B．PEG不能单独使用，必须与其他指标结合使用才有效，尤其是对公司业绩的预期。由于需要对未来3年以上的业绩增长情况作出预测，因而预测难度很大。如果不能对未来3年以上的业绩作出比较准确的预测，计算偏差会很大，PEG的使用效果就不能发挥出来。

C．由于企业年盈利增长率不是固定不变的，它和企业所处的行业的发展周期、企业的核心竞争力、宏观和微观的经济状况等因素密切相关，因此不能找到合理的企业盈利增长率就成为普通投资者在探寻股票内在价值时的最大障碍。

D．投资者还要进行横向比较，与成长性类似的同行业公司股票的PEG比较之后，才能准确判断。

② 企业价值倍数。

企业价值倍数指标的公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

EV/EBITDA=企业价值/息税、折旧、摊销前的利润

其中，企业价值为公司股票总市值与有息债务价值之和减去现金和短期投资。

EV/EBITDA 如果比行业平均水平或历史水平高，说明股价高估，反之说明低估。

相对估值法适于比较同业内部公司之间的相对估值水平，相对估值法可以初步判断目标公司股票当前的价格的静态估值水平。通过对行业内不同公司进行比较，可以找出价格相对低估的股票。

③ 市售率。

市售率是指股票价格与每股销售收入的比值。计算公式是：

市售率=股票价格/（每股）销售收入×100%

市售率高，表明股票相对价值较高。由于市场份额对公司生存能力和盈利能力作用巨大，尤其是在竞争激烈的市场环境中，每股价格与每股销售额的比值可以突显公司的发展潜力，因此市售率对于评价公司价值的作用也很重要。

市售率指标有以下优势：

A. 对于具有良好发展前景的成长型公司，尤其是高新技术企业，即使盈利很低、甚至暂时亏损，只要销售收入增长速度特别快，就表明公司仍然能够表现出较强的生命力和发展潜力。如果盈利、销售额同向走低，往往说明公司经营遇到巨大困难，有可能发生衰退。所以该指标可以用来预测成长型公司的发展前景，并帮助投资者判断目标公司是面临暂时困难还是陷入长期困境。

B. 由于公司可以通过价格策略对不同销售季节的销售进行调整，从而可以保持相对稳定的销售额。这使销售收入指标波动幅度平缓，并能保持较好的持续性。所以，对于销售收入剧烈波动的公司，就需要引起警惕。

C. 即使公司的赢利很少，甚至没有盈利，但是所有公司都会有销售收入，这就决定市售率指标总是正值。这使它具有可比性。

D. 由于销售收入不受折旧、存货和非经常性支出等所采用会计核算方法的影响，使它不易受到人为的干扰，数据相对真实。

④ 市现率。

市现率是指每股平均净现金流量与每股股票市值的比率。计算公式为：

市现率=每股平均净现金流量/每股股票市值×100%

市现率的意义在于加入每股股票市值因素，使现金净流量指标更为客观。比如同样规模的现金流量，如果每股市值存在巨大差距，其意义也是不一样的。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且每股平均净现金流量和市盈率应该成正比。否则，二者成反比，特别是市盈率上升而市现率下降甚至变为负值，如果没有重大投资或融资行为，则往往说明公司经营已经发生严重问题。对此，投资者要高度警惕。

⑤ 应用相对估值法的注意事项。

A.使用相对估值法不能绝对化，必须引入宏观经济、行业前景、公司特殊的发展潜力等因素，对判断结论加以修正。

B．在不同行业之间一般不直接进行比较，否则结论可能与事实的差异非常大。

C．与 PE、PB 相比，EV/EBITDA 仅适合对业务单一或者子公司较少的公司进行估值。否则，如果业务繁杂，或者子公司过多，就要进行复杂的调整，从而使其准确性大大降低。EV/EBITDA 在不同行业之间有不同的估值水平。EV/EBITDA 比 PE、PB 可靠。

D．与绝对估值法相比，相对估值法比较简单，普通投资者容易掌握。它的缺点也很明显：市场产生较大波动时，会导致市盈率、市净率产生较大幅度的变化，这会使对公司真实价值的评估产生干扰。

(2) 绝对估值法。

绝对估值法是一种更为专业，也更为复杂的估值方法，其优点是能够比较精确地发现股票的内在价值。

绝对估值法采用的是收入资本化定价方法，即首先预测出公司未来的股利增长趋势，或者未来的自由现金流，然后把它折现，从而计算出股票的内在价值。

①股利折现模型估值法。股利折现模型（Dividend discount model）简写作 DDM 模型。

根据股利增长率，DDM 又分为以下几种：零增长模型（即在股利增长率为 0 的情况下，假设未来各期股利按固定数额发放。)、固定增长模型（假设股利按照固定的增长率 g 增长）多段增长模型（包括二段增长模型、三段增长模型、多段增长模型）等。

②现金流折现模型（Discount Cash Flow）简写作 DCF。

DCF 的一个常用公式如下：

$$PV = CF_1 / (1+k) + CF_2 / (1+k)^2 + \cdots [TCF / (k-g)] / (1+k)^{n-1}$$

其中，PV 代表现值；CF 代表现金流；k 代表贴现率；TCF 代表现金流终值；g 代表永续增长率预测值；n 代表折现年限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它的意思是，根据公司在未来一定期限内所产生的现金流，按照适合的折现率对其进行贴现计算，从而得出现值（PV）。

国外专业投资者通常使用自由现金流（Free Cash Flow ，FCF）作为估值模型中的现金流，对股票进行估值。所以自由现金流（FCF）是最重要的指标。自由现金流，指的是对公司生存、发展不产生威胁的前提下，能够分配给股东（和债权人）的最大现金额度，它是公司实际持有的、能够回报股东的、可以自由支配的现金。对于自由现金流计算方法，不同的人选择的参数有所不同，较为权威的计算口径有以下几种：

A．自由现金流量=息税前利润×（1－所得税率）+折旧－资本支出－营运资本增加

B．自由现金流量（FCFF）=（税后净利润 ＋ 利息费用 ＋ 非现金支出）－ 营运资本增加－资本性支出

C．自由现金流量=（税后净利润+折旧及摊销）－（资本支出+营运资本增加）

根据不同的计算口径和折现率，自由现金流量可分为“企业自由现金流”（FCFF）和“股权自由现金流”（FCFE）。前者是归属于股东与债权人的最大现金流，后者是归属于股东的最大现金流。

自由现金流的意义是：如果自由现金流丰富，公司就有足够能力偿还债务、开发新产品、回购股票、增加股息支付等。而且，自由现金流丰富也使公司具有更大收购价值。因此，巴菲特非常看重自由现金流这个指标。

对于绝对估值的模型、公式和计算过程，很多投资者比较头疼。如果不具备财务基础，又没有精力做深入研究，建议还是采取“傻瓜”投资法，即跟随专家投资——或者买基金，或者参照基金投资组合建立自己的投资组合。

③应用绝对估值法的注意事项。

A．DDM 模型适用于分红多而且稳定的公司和非周期性行业的公司；不适用于分红很少或者不稳定的公司和周期性行业的公司。

B．与相对估值法相比，运用绝对估值法时，准确无误地选取精确的参数存在巨大困难。对未来股利、自由现金流的预测以及对贴现率的选择，都难以避免出现偏颇和误差，从而可能无法保证估值的准确性。

C．由于市场环境是绝对变化的，各种经济变量和参数复杂而多变，导致估值模型必然是动态的，这使普通投资者对它难以把握，正确应用存在一定困难。

D．由于 A 股大部分上市公司现金分红较少，而且没有全流通，绝对估值法，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特别是股利贴现估值法，在 A 股难以广泛适用。但是随着股权分置的解决，强制分红制度的建立，绝对估值模型会体现应有的价值，将来会逐步受到投资者的重视，而存在被广泛应用的前景。

E．不同机构有不同的估值模型，对相同的公司会产生估值分歧。这种分歧会因为投资者的行动力量互相抵消，而使股价停滞不前。

F．上市公司的价值构成中有可以计算的成分，也有不能够用数学简单计算的成分，估值不能代替其他一切判断手段。因此很多时候，投资者判断股市趋势还需要参考其他因素。

G．尽管已有较为成熟的估值模型和计算公式，但是各种绝对估值法的计算过程都十分复杂，需要采选的参数很多，篇幅结构所限，恕笔者不能逐一详细介绍。读者可以另行阅读专业文章或者专著。期待有能力的投资者将估值模型引入股票分析软件，做成技术指标，使价值投资得到技术支持，这必将使广大普通投资者拥有更强大的投资工具，从而增加战胜市场的砝码。

(3) 综合估值法。

所谓综合估值，就是结合运用相对估值法和绝对估值法。其优势就是，可以找到那些股价和财务指标同时被低估的公司的股票，使投资安全性具有更大保障。

结论：

经过前述分析和评估，笔者认为，一般来说，如果确认目标公司符合下列条件，就可以判断是具有投资价值的：

(1) 盈利能力强，每股业绩至少是银行利息的 2 倍以上，现金红利收益要接近银行利息收益。

(2) 提供的产品和服务技术新、质量高。

(3) 财务稳健，现金流充沛，负债结构合理，偿债能力强。

(4) 市场份额占有优势，成为行业龙头，具有强大的竞争力。

(5) 所在行业属于景气行业、朝阳产业，业绩具有成长性，具有较长的发展周期。

(6) 社会知名度和认可度很高，有品牌优势。

(7) 公司的治理结构合理，经营稳定。

(8) 折现价值远高于当前价格，股价被市场严重低估。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、技术分析法

技术分析的实质是试图利用股价过去的行为预测其未来的走向。技术分析法的理论依据是：很多时候，决定股价的根本因素是股票在市场中的供需关系，而不是其内在价值。技术分析法是和基本分析法、心理分析法相并列的股票交易方法之一。

值得注意的是，学术界、投资界很多专家对技术分析法持否定态度，多数职业投资者仅以基本分析法为交易基础。但是，市场上仍然存在技术派人士，他们一般是短期交易者，以技术分析法为交易决策的基础，并且能够保证长期、总体盈利。这是因为股市中的确存在着一些自身的具有相当稳定性的规律，掌握了这些规律并灵活运用，确实能够提高操作成功率。比如，市场信息不对称和多数市场参与者都会有非理性的行为的规律是永恒的，技术分析法可以通过股价变动释放的信号，判断少数优先掌握信息的投资者的进一步行为，从而能够比其他不在意短期股价信号的投资者更快地做出反应。技术分析法可以利用多数市场参与者常有的贪婪和恐惧心理弱点和不良操作习惯，进行逆向操作从而可以获得超常的回报。技术分析法的优势就在于此。

再如，主力买卖股票在盘面上总是留下痕迹，对这些痕迹在一定时空中的跟踪分析，基本可以判断主力的意图。

必须明白的是，市场中普及的技术指标和交易模型都是基本无效的，充其量只能做一个参考，是绝对不能作为交易决策模型的。希望依靠技术分析法，交易者就必须开发出自己的个性化的交易系统，制定严格的交易规则和纪律。如止损、止赢等。

技术分析法会导致频繁的短期操作，因此交易成本必然很高。而且资金量越大，短期交易对市场的影响就越大，交易成本也就越高。因为资金进出，一定会对股价造成影响。如果市场流动性差或者交易成本很高，基于技术分析法的交易系统难以有效发挥优势，甚至不能盈利。所以技术分析法更适合于中小资金、操作灵活的投资者。而大机构、大资金就不能有效利用技术分析法，他们常常反技术操作，以欺骗技术派投资者，这其实从侧面证实了技术分析法的作用。

1. 决定技术分析有效的理论基础

(1) 市场行为反映一切，价格变化必然有内在原因，对于结果的判断重于对于原因的掌握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 价格是供求关系的直接表现。供求力量的变化，必然导致价格的改变。

(3) 价格运动是以趋势的方式进行，趋势是最基本的概念。

(4) 股市是有规律的，历史会不断重演、不断重复。概率会通过投资者的心理预期继续发生作用。

通过对综合作用于股市的各种因素的分析，来判断股市未来的走向，比对作用于股市的各种因素产生的唯一结果即价格的变化来判断股市未来的走向，要复杂得多。

2. 技术分析方法的种类

当前有八种技术分析方法应用最为广范，它们是：

(1) 趋势分析法：这重分析方法是对股市发展方向，即股市趋势的分析。趋势线和由其发展起来的股价通道线，是非常重要的分析系统。短期趋势不好把握，可靠性差。但中长期趋势具有很高的准确性、稳定性和持续性，中长期趋势线一旦有效突破，趋势往往即将发生重大转折。笔者发现，如果一旦股价在一个方向上运行超过 60 日，它继续朝着这一总体方向运行的概率会大大增加；超过 120 日，可以视为趋势已经反转，牛熊大势即将形成。

(2) 波浪分析法：这种分析系统非常复杂，不同的人进行分析，却可能得出不同的结论，但是如果你能将波浪理论与其他技术分析方法结合使用，有效性会大大提高。

(3) 移动平均分析法：就是利用移动平均线，对移动平均成本进行分析的方法。移动平均线是将过去股价变动的平均值连成的曲线，准确地绘制出股价变动的移动平均线，可以据以判断股价运动趋势。以后将详细介绍。

(4) K 线组合分析法：K 线组合分析是由日本人发明的最初在米市中使用的分析工具。虽然有效，但机构往往用来骗线，须小心使用。

(5) 图形分析法：按照图形出现后进而出现的运行趋势，可以将图形划分为两大类，一类是反转形态，它包括头肩顶（底），双重顶（底），三重顶（底），多重顶（底），V 字顶（底），圆形顶（底）；一类是持续（整理）形态，包括三角形，旗形，棱形，矩形等。

(6) 时间之窗分析法：持此法者认为股市的波动有一个重要规律，即在时间上有周期性、季节性。在运行一定时间后，或在重要节气、季节交替时，股市趋势往往有重要转折。

(7) 技术指标分析法：一般技术分析系统是摆动曲线系统。该指标系统衍生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标不计其数，主要指标有：随机指标（KD）、相对强弱指标（RSI）、乖离率（BIAS）、威廉指标（%WR）、动量指标（MTM）、趋向指标（DMI）等。越是市场普遍运用的指标系统，效果越差。所以不可依赖。

单一指标系统，必须综合使用多项指标才能确保有效性。对于当前五花八门的分析软件及特色指标，要慎重应用，不可迷信。以免被机构大户牵着鼻子走。

(8) 定性定量分析法：投资决策之前最重要的工作是分析和判断。按照分析的对象为标准，有基本分析和技术分析；而按照分析的方法为标准可分为定性分析、定量分析、心理分析等。

没有标准和规则的分析和判断就是无根据的臆测，但是如果所谓的根据和数据不准确、不全面，也会导致判断结果产生巨大偏差。这就需要引入定性、定量分析的概念和方法。

现在的分析方法中，定性定量法应用不普遍，而且一般仅限于技术分析中使用单纯定量分析，很少有人进行定性分析。而基本面的分析也以定量分析为主。由于宏观经济和股市趋势并不同步，根据宏观面的定性定量分析结果判断股市走势，会有相对滞后的问题。

出于结构和内容的需要，本书对技术分析不做重点论述，笔者将在《交易技术精华解密》一书中详细阐述，敬请关注。

第五节 基本面的定性分析与定量分析

基本分析的主要方法是定性分析和定量分析。基本面的主要定性、定量指标包括股市自身的基本面指标、宏观经济指标、中观经济指标、微观经济指标。判断系统性牛市、熊市的指标主要是股市基本面指标、宏观经济指标及其结合。

重要的股市基本面定量数据，主要包括各种财务数据、基本数据以及根据财务数据和基本数据衍生的各种比率和指标，如利润、毛收入、股市市值、平均市盈率、平均市净率等。各种估值法实际上主要都是根据财务数据进行定量分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要的宏观经济定量指标有GDP、货币供应量、PPI、CPI、储蓄率等。[①]

还有股市基本面和宏观经济数据的结合指标，如股市市值和GDP的比例，即证券化率。证券化率指标在发达国家成熟市场比较有效，对于我国处于成长中的市场来说，尚不能准确反映市况。因为我国上市公司还会快速增加，横向市值会不断膨胀，这和股市发生快速上涨形成泡沫的纵向市值膨胀有很大区别。只有到了发展平台期、经济发达阶段，主要上市公司都已经上市了，上市和退市已经基本稳定、平衡的时候，这个指标才有效。

一、通过平均市盈率预测未来股市的顶和底

首先，我们看看历史上沪市大盘顶部和底部市场平均市盈率及上市公司平均股价：

日期	市盈率	指数（顶底）	平均股价
1994年7月29日	10.65倍	325.9点，大底	4.24元
1994年9月13日	33.6倍	1052点，顶	13.91元
1995年2月7日	18.97倍	926点，顶	7.14元
1996年1月19日	19.44倍	512点，大底	6.17元
1996年12月11日	47.89倍	1258点，顶	13.1元
1996年12月25日	33.62倍	855点，大底	9.44元
1997年5月12日	59.64倍	1510点，大顶	15.16 元
1997年7月8日	38.17倍	1025点，大底	10.43元
1998年6月4日	46.27倍	1422点，顶	13.13元
1998年8月18日	38.83倍	1043点，大底	9.96元
1998年11月17日	47.04倍	1300点，顶	11.97元
1999年5月17日	38.09倍	1047点，大底	9.26元
1999年6月30日	63.08倍	1756点，顶	14.1元
1999年12月27日	48.75倍	1341点，大底	10.96元
2000年2月17日	58.42倍	1770点，顶	13.68元

① 比较重要的经济数据包括：居民消费价格指数（CPI）、工业品出厂价格指数（PPI）、国内生产总值（GDP）、采购经理人指数（PMI）、固定资产投资额、国房景气指数、企业景气指数、企业家信心指数、工业增加值增长率、消费者信心指数、企业商品价格指数、农产品生产价格指数、社会消费品零售总额、货币供应量、海关进出口增长、全国股票交易额、外汇和黄金储备额、股票账户数、外商直接投资数据（FDI）财政收入、新增信贷数据等。投资应该密切注意这些数据的变化趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2000 年 8 月 22 日	63.73 倍	2114 点，顶	16.4 元
2000 年 9 月 25 日	57.37 倍	1874 点，顶	15.06 元
2001 年 6 月 14 日	66.16 倍	2245 点，大顶	17.51 元
2002 年 6 月 25 日	76.7 倍	1748 点，顶	12.69 元
2003 年 11 月 13 日	39.91 倍	1307 点，底	7.46 元
2004 年 4 月 7 日	38.81 倍	1783 点，大顶	10.17 元
2005 年 6 月 6 日	15.42 倍	998 点，大底	4.77 元
2007 年 2 月 27 日	35.25 倍	3049 点，底	9.91 元
2007 年 5 月 29 日	36.4 倍	4335 点，顶	18.31 元
2007 年 6 月 5 日	31.1 倍	3404 点，底	14.55 元
2007 年 10 月 16 日	47.04 倍	6124 点，大顶	20.16 元

可见，历史上沪市 A 股平均市盈率最高 76.7 倍，最低 10.65 倍，过去 14 年沪市 A 股平均市盈率就在它们之间运行；

历史上沪市 A 股平均股价最高 20.16 元，最低 4.24 元，过去 14 年沪市 A 股平均股价就在二者之间运行。

通过对历史顶和底部相应市盈率和平均股价的对比，可以发现它们和大盘指数的顶与底有较明显的相关性。并可以发现以下规律：

多数情况下，沪市大盘平均市盈率在 20 倍以下时，对应相对底部区域；平均市盈率在 45 倍以上时，对应的则是相对顶部区域。

举例如下：

1994 年的 325 点大底，对应平均市盈率 10.65 倍，平均股价 4.24 元；
1996 年的 512 点大底，对应平均市盈率 19.44 倍，平均股价 6.17 元；
2005 年的 998 点大底，对应平均市盈率 15.42 倍，平均股价 4.77 元；
1997 年的 1510 点大顶，对应平均市盈率 59.64 倍，平均股价 15.16 元；
1998 年的 1422 点中顶，对应平均市盈率 46.27 倍，平均股价 13.13 元
1998 年的 1300 点中顶，对应平均市盈率 47.04 倍，平均股价 11.97 元
1999 年的 1756 点大顶，对应平均市盈率 63.08 倍，平均股价 14.1 元；
2001 年的 2245 点大顶，对应平均市盈率 66.16 倍，平均股价 17.51 元。

但是，以上数据，只能参考。因为，市场已经今非昔比，无论个股数量规模、总市值、流通股份市值及比例等都有了显著的变化，未来的顶部和底部，市盈率和股价会有一些变化。尤其是全面实现全流通之后，平均市盈率和平均股价应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时有所降低。当然，根据拓扑原理，改变也许不会突然而剧烈，加之管理层的干预等变量参与，应是平滑过渡趋势。

当然，两年内还不会全流通，市场大致还要遵循过去的规律。不过，马上就要全流通了，以后大股东成为最大的庄家，机构很难呼风唤雨了。因此，笔者预测，主力可能会在全流通之前，搞一次最后的疯狂，届时指数、平均市盈率、平均股价都可能创出历史新高。

需要注意的是，有时候有的人会拿所谓加权市盈率和动态市盈率的概念预测市场位置，存在误导嫌疑。特别是有选择的引用，次低位用加权法，得出较低的市盈率和股价；次高位用平均法，得出较高的市盈率和股价，使投资者失去警惕，从而套牢或者踏空。由于加权法，大盘权重股所占的权重大，市盈率会被权重股拉低。大多数中小小盘股价格较高，市盈率比大盘股高。加权法会掩盖中小盘股的市盈率，相比之下，所有个股的平均市盈率更为客观，作为投资参考就更为合理。

至于动态市盈率，也是在熊市经常被人提及的噱头。因为按照现行制度，一季度的报表不经审核，有一些上市公司会把前一年的利润放到第二年第一季度。所以所谓动态市盈率，并不完全可信。资者最好仍以年报为准，考察静态市盈率。而动态市盈率只能作为参考，毕竟未来不确定因素是很多的。

据统计，不同股票的市盈率，标准有差异，以中位市盈率为基准，大致如下：大盘蓝筹股一般 10～20 倍，中盘股一般 15～25 倍，小盘股一般 20 至 30 倍市盈率，平均市盈率 22 倍左右。这是一个较为中间的估值水平。向上超过这个线较远，股价很可能会下跌；反之，可能上涨。投资股市买股票，就要买具有投资价值的，低估的股票，或者说，要发动大行情，市场整体必须低估，这样才有纠正估值的动力，也才能在惯性规律下从低估状态发展到高估状态，并在估值较高后回落。这就是股票价格会围绕其内在价值上下波动的规律。

而在沪深市场，由于上市公司往往配合庄家炒作，暗中操纵利润，致使股价一路上升的同时，市盈率反而下降。不过，这种现象不可能持久，一旦主力目标达到，完成出货，公司不再做假账，业绩陡然变脸，市盈率就会突然升高，导致股价回落，甚至暴跌，而且可能随着股价下跌，市盈率反而升高。甚至配合主力砸盘的需要，故意隐瞒利润，压低分配，抬高市盈率。

市盈率是一个比较重要的指标，世界各国普遍应用市盈率对股市进行估值，成熟市场的均值大约是 15 倍市盈率，市盈率超过 20 倍的时候一般就认为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是高估了。

从世界大部分股市看，在牛市中后期平均市盈率多数可以达到60倍左右，这是泡沫比较严重的阶段。

二、根据证券化率判断市场位置和趋势

证券化率，指的是各类证券总市值与国民生产总值的比率（股市总市值与GDP 总量的比值），实践中，由于股票市场地位突出，证券总市值通常就用股票总市值代表。

笔者发现，股票总市值和GDP之间的关系，大致有以下规律：

一个国家或地区的证券化率越高，意味着证券市场在该国或地区的经济体系中占有越重要的地位。发达国家由于市场机制高度完善、证券市场历史久远、证券制度和证券市场发展充分，证券化率普遍高于发展中国家。可见，证券化率是衡量证券市场发展程度的重要指标。

横向看，发达国家，股票总市值和GDP之间的规模基本相当。多数发展中国家股票总市值一般显著低于GDP，中等收入国家一般在50%左右。（笔者注：英国和美国属于例外。由于伦敦、纽约都是国际金融中心，国际化证券市场历史悠久，市场上外国公司的比例非常高，所以证券化率远远高于发达国家的平均水平，达到 150%左右。所以它们的证券化率也就有一定水分，因为有相当比例的外国公司在其市场挂牌。至2006年12月底，纽交所外国公司的市值即接近40%。这些公司的利润和股票总市值体现在英、美国内，但是它们实际的生产、经营和GDP却体现在其他国家。因此，只要将外国公司的市值扣除出去，其本土企业的市值能和GDP持平就不错了。）

即使是市场经济发展相当发达的国家之间，证券化率与经济发展水平的关系也有较大差异。证券化率明显受到国家金融体制、经济政策传统、融资习惯等因素的影响。例如，德国有以银行融资为主的传统，证券融资发展比较慢，尽管经济高度发达，证券化率却在很长时间里一直不能超过50%。而马来西亚、智利等发展中国家，由于非常重视证券融资，证券化率快速提高，在1995年的时候，马来西亚的证券化率就已经到280%以上。

纵向看，在过去的时间里，证券化率总趋势是逐步上升的。随一个国家的经济逐步发展，股票总市值和GDP的规模基本同步发展，增长速度基本相当。我国也符合这个规律（见下表《中国历年股票总市值与GDP的比率统计》）。但是，由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于证券化率由股票总市值和 GDP 决定，股票总市值又与股票价格直接相关，股票价格越高，股票总市值越大，证券化率就越高。因此，在股票的价格水平短期内波动幅度较大的情况下，证券化率呈短期波动幅度较大的现象。这在新兴资本市场，尤其是制度不完善，缺乏股指期货等配套市场和制度平衡制约的国家和地区，表现尤其明显。

由于证券化率这种短期不稳定性，股价水平短期快速上涨导致的证券化率的提高，不仅不能充分表明证券市场在国民经济中的地位有稳定提高，反而可能说明证券市场是不成熟的，不稳定的。

中国 1994～2003 年度股票总市值与 GDP 的比率统计表（单位：亿元）

年度	GDP	市价总值	%	GDP	流通市值	%
1994	46759.4	3690.62	7.89%	46759.4	964.82	2.06%
1995	58478.1	3474.00	5.94%	58478.1	937.94	1.60%
1996	67884.6	9842.37	14.50%	67884.6	2867.03	4.22%
1997	74772.4	17529.23	23.44%	74772.4	5204.43	6.96%
1998	79552.8	19505.64	24.52%	79552.8	5745.59	7.22%
1999	82054	26471.17	31.82%	82054	8213.97	9.87%
2000	89404	48090.94	53.79%	89404	16087.52	17.99%
2001	95933	43522.19	45.37%	95933	14463.16	15.08%
2002	102398	38329.12	37.43%	102398	12484.55	12.19%
2003	116694	42457.72	37.43%	116694	13178.52	11.29%

注：（摘编自《中国证券期货统计年鉴 2004》）

通过研究，笔者发现股票总市值和 GDP、证券化率和指数之间有以下规律：

凡是股市快速上涨，形成大牛市的时候，证券化率就加速上涨，股票总市值上涨速度明显高于 GDP 增长速度。

正是由于 GDP 增长速度平缓稳定，股票总市值变化相对活跃，证券化率的高低在中短期内可以大致反映股市的高点和低点。

伴随牛市的，往往是 IPO（发行新股）增速，这也在一定程度上“突然”推高了证券化率。而在熊市，IPO 放缓，甚至停止，也会导致证券化率“突然”下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降。这与牛市熊市的走向相吻合，更加强化了证券化率与市场位置关系的贴切度。

由于我国证券市场是新兴的，正在经历从有到无，从小到大，逐步发展的过程，至今还没有停下发展壮大的脚步，证券化率也就会逐步提高。并且，在相当一段时间里，证券化率提高速度可能高于 GDP 增长速度。可以发现，即使同是顶部区域，后边的顶部对应的证券化率要高于前一个顶部对应的证券化率；同样，即使同是底部区域，后边的底部对应的证券化率也可能高于前一个底部对应的证券化率。

从 1992～2003 年十年间，中国证券化率的运行轨迹和同期指数运行轨迹，也大致正相关，二者形成的曲线基本相符。2003～2005 年，我国证券化率有一个快速的下滑，这和同期股市非理性下跌有着直接的关系。而同期我国 GDP 却一直稳定增长，呈现一种背离的关系。但是，这种负相关关系肯定不会持久，很快就会得到纠正。

由此，我们大致可以根据证券化率的短期变化，判断股市所处的位置，及其后期变化的可能趋势。

不出意外，今后我国股票总市值肯定会逐步走高，直至达到发达国家的水平[①]。但是如果今后我国股票总市值在短期内突飞猛进，其运行曲线脱离 GDP 增长曲线突然起飞，就说明牛市来临。一旦当前证券化率远远高于上一股市高点的证券化率（高出 50%以上），就要警惕市场已经处于顶部，至少也是高位。[②]若发生增速回落，就要考虑市场可能即将下跌，如果其运行曲线突然脱离 GDP 增长曲线跌落，就说明可能已经进入熊市。特别是如果当时证券化率远远低于上一股市高点的证券化率（低 50%以上）的时候，甚至接近前期股市低点时的水平，就可以判断股市可能已经处于低位，应当警惕随时上涨。

十几年来，我国证券化率提高速度十分惊人，1991 年仅仅有 0.505%，2000 年就达到了 53.79%，10 年增长到 100 倍。而最近仅一年就翻了一番。

2005 年底，我国 A 股总市值为 GDP 的 17.64%，甚至低于 2000 年以前历史低点时候的水平。而当时，美国股票总市值为 GDP 的 130%，日本、韩国等国股票总市值为 GDP 的 100%左右。因此，今后一段时间，在世界大牛市氛围下，我

① 发达国家的证券化率比较高，可以达到 100%左右。超过 150%一般就是处于泡沫阶段了。以美国为例，在美国股市最近 100 年中，其证券化率最低为 40%，最高为 160%。出现过两次高点，第一次是在 20 世纪 30 年代“大萧条”之前，另一次出现在 1999 年。

② 2006 年，我国 GDP 达到 21 万亿，以此计算，目前我国证券化率已经超过 177%，泡沫比较明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国证券化率会有迅速提高的机会和空间。

不过，就目前我国的经济发展水平和资本市场开放程度而言，并不支持100%以上的证券化率。过高的证券化率可能表明资产泡沫过于膨胀，将酝酿较大的金融风险。如果未来达到甚至超过这一水平，就应该考虑股市降温的可能。

在应用这个指标的时候，我们应该注意两点：

(1) 与其他指标类似，不确定性的存在决定它也不会有很高的、绝对的精确性。

(2) 股市的运行规律，和物理学的运动规律并不完全一致。西方现代经济泰斗萨缪尔森就指出，经济学和财政学并不能像自然科学那样进行精确的测量，但是在现实中，人们不得不以一定的总量参数来度量经济活动。比如物理学上运动参数之间的量纲并不相同，而股票总市值和GDP两个参数的量纲是相同的，二者都是以货币值为度量单位。尽管表示参数的函数值相对独立，但是至今尚没有人发明一个科学的计算公式，令人信服地证明二者之间存在严格而稳定的函数关系。当然，笔者也没有找到这样的公式。

结论：

我们在应用这个指标的时候还是要以参考为主，主要是作一个参照系。而且还要和其他指标相结合，如平均市盈率指标、货币供应量指标、开户数指标等，才能得到更加接近事实的、较为精确的判断。

三、根据储蓄率变化判断市场位置和趋势

储蓄率是指个人储蓄存款占个人可支配收入总额的百分比。

储蓄率的高低与不同国家经济发展水平、社会保障制度、人民储蓄习惯等许多因素有关。

我国是高储蓄率国家。造成我国储蓄率一直居高不下的原因很多，笔者认为一个主要原因就是投资渠道狭窄，股市投资还没有深入人心，股市还不能吸引广大居民积极参与。

历史数据表明，储蓄率持续提高常常伴随股市的低迷，反之，会伴随股市上涨的现象。但是研究也表明，实际上是股市涨跌对储蓄率变化的影响更大，而不是相反。股市收益预期变化影响居民储蓄的意愿，赚钱效应明显，储蓄率就会降低，反之储蓄率就会提高。可见，储蓄率只能算是股市的同时指标，而不是领先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标。所以，根据这个指标判断股市位置，其有效性是相对的，而不是绝对的。不过，这个指标仍然是有意义的，毕竟没有很高的储蓄率，靠资金推动的股市未来就得不到充足的支援。一个储蓄率很低，而同时股市又很低迷的经济体，估计是相当脆弱和困难的。而储蓄率很高，股市又处在低位，前景并不悲观——这些储蓄就是未来股市上涨的动力。

我们应用这个指标，要考察股市历史高低区域储蓄率水平，以及它们的比率。如果当前储蓄率和某一个股市历史高点时段的储蓄率接近，或者当前储蓄率与前一个低点储蓄率之间的比率，和历史高低点储蓄率的比率接近，就要警惕股市是否即将见顶。同样，如果当前储蓄率和某一个股市历史低点的储蓄率接近，或者当前储蓄率与前一个高点储蓄率之间的比率，和历史低高点储蓄率的比率接近，就要警惕股市是否即将见底。

由于宏观经济政策对股市有强大的直接的作用，我们需要密切注意宏观层面是否有降低和提高储蓄率的意愿和动作。如果宏观层面认为储蓄率过低，有提高它的动力，就要防止股市失血；反之，就可以预期股市将得到资金支持。比如据媒体报道，2006 年 2 月，我国储蓄率高达 46%，居民储蓄存款 14 万亿元，企业存款 10 万亿元。这是一个相当引人注目的数字。经济高层人士对此高度关注，提出要逐步减少居民的“预防性储蓄”，使储蓄与国内生产总值的比例降到正常水平的建议。这是一个宏观层面要引导储蓄搬家的信号。我据此判断股市将继续走牛。2009 年初，央行又发出储蓄率过高的论调，这使我隐隐感觉到，牛年股市走牛有望了。但是，一定要防止那些别有用心的机构和外资玩“剪羊毛”的把戏，短时间内制造超大股市泡沫，疯狂卷走我国居民的活命钱。为此，国家要尽快推出股指期货、恢复 IPO，在宽松货币政策推动下，引导储蓄洪流稳步进入资本市场的大水库，为下一轮经济腾飞提供资本支持。

相信，随着社会保障制度的完善、贫富差距的缩小，居民降低储蓄率的意愿会加强。届时对我国证券市场，尤其是股市的资金支援将是十分可观的。

特别是储蓄收益率低于股市收益率的时候，储蓄资金将大规模流向股市。储蓄收益率一般以一年期储蓄存款率为参照，当股票收益率高于储蓄收益率时，股市产生吸引力。我国目前 1 年期储蓄存款利息率为 3%左右，相当于 30 多倍的市盈率。而当前股市的平均市盈率只有不到 20 倍，相当于 5%以上的收益率，股市收益率明显高于储蓄收益率，因此股价有上涨动力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、根据货币供应量变化判断市场位置和趋势

股市的涨跌和货币供应量的增减有着直接的关系。甚至牛市末期完全是资金推动型态，对于资金供应量的依赖可想而知。因此，投资者就很有必要关注货币供应量变化。主要是关注狭义货币供应量（M1）和广义货币供应量（M2）的相对变化趋势。

实证研究表明，中国股市的走势与 M1 和 M2 的增幅走势曾有过高度相关性：自 1999 年 5.19 日始，到 2001 年 6 月 14 日止的牛市行情中，中国 M1 的增幅高于 M2 长达两年时间；2245 点之后的长期下跌，M1 的增幅开始低于 M2 的增幅。

M2 增速变化也具有重大意义。在 M2 增速减缓的原因中，储蓄存款增速持续减缓是一个重要方面。而储蓄如果持续大幅减少，在短期看，一般是投向了基金、股票、国债等其他金融资产，而主要不是消费。

利率降低，或者相对降低的时候，如股票、基金收益增加的时候，货币的投机性需求会使它流向收益更高的金融资产。于是 M2 增速必然减缓。有学者对广义货币 M2 指数和上证指数进行相关性分析后，发现从 1998 年 1 月到 2004 年 7 月，两个指数的相关系数为负 0.74，从而得出股指与宏观金融数据有着极高相关性的结论。

很多时候，广义货币增速减缓，往往表明储蓄资产正在形成向其他金融资产，主要是向股票、基金等证券资产转移的趋势。这在沪深两市历史资金流动情况中，多次得到验证。

如果，我们发现 M2 增速开始减缓，就需要考察其他金融市场，主要是证券市场是否有了转机，有走好的趋势。结合其他指标，判断牛市形成，就应该考虑转向股市和基金。反之，我们就要考虑证券市场回落趋势可能正在形成，需尽快应对。和储蓄率指标一样，货币供应量指标也不是领先指标，但是可以把它看做股市狐狸的一只尾巴，发现它，就可以考虑股市某种趋势的存在。

五、根据 CPI、PPI 走势判断市场位置和趋势

CPI、PPI 是宏观经济的核心数据，有学者对过去 18 年（1991～2008 年）的股市运动阶段和 CPI、PPI 变化关系进行统计后，发现 CPI、PPI 和股市趋势有极强的相关性。根据相关性可以构建以下模型：

(1) 当 CPI 增速突破 5%并且在较短时间内没有回落迹象时，股市下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 当 CPI 增速回落到 0%～5%区间平稳运行，同时 PPI 也回落到 5%以下，股市上涨。

(3) PPI 形成上升趋势，拉动 CPI 回到 0 点以上平稳运行，或者形成温和通胀，二者稳定或者平稳上升，股市有行情。

(4) 当 CPI 处于通缩趋势，并且在较短时间内没有走好迹象时，股市没有行情。

上述模型可以得到以下几组历史数据的支持：

第一组数据：1991 年 5 月开始，PPI 止跌回升，CPI 也回稳，此后 PPI 和 CPI 同向温和回升，CPI 在增速 1.3%～5%区间股市走出了一段很好的行情。

但 1993 年 1 月 CPI 增速达到 10.3%，股市仍然上涨了许多，这似乎有一些意外。因为根据已有模型，CPI 增速超过 5%，股市就进入了高位，一般不会出现继续大幅上扬的情况。出现这种情况是由于那时候我们股市的上市公司数量很少，行业代表性也很不全面，股市规则和监管制度都还不完善，股价受庄家控制为主。实际上，当时的股市不能完全代表宏观经济。

第二组数据：1993 年 1 月以后，CPI、PPI 同时飞涨，1994 年 10 月 CPI 一度达到 27.7%，形成超级恶性通胀。与此对应，上证指数暴跌。

第三组数据：1996 年 1 月～1997 年 5 月，PPI 大幅回落，CPI 增速也由 10%猛降到 3%，此间股市出现上涨行情。

第四组数据：1997 年 5 月以后，PPI 继续下跌，经济进入通缩。此间股市没有行情。

第五组数据：1999 年初 PPI 企稳回升，5 月，CPI 跌到-2.25%这个当年的最低点后也开始稳定，随后就是著名的 5.19 行情。

第六组数据：2001 年 6 月，CPI 跌入负值区间引发通缩，股市相应下跌。

第七组数据：2002 年 12 月开始 PPI 企稳回升，并拉动 CPI 回升，2003 年 1 月股市出现短暂行情。这是由于爆发伊拉克战争和非典疫情，导致 PPI 回落未能支持大级别行情。2003 年 11 月 PPI 再次回升并带动 CPI 增速重新达到 3%，股市上涨。

第八组数据：2004 年 7 月起，CPI 达到 5%，股市下跌。

第九组数据：2005 年 CPI 全年稳定，在 1%～4%之间平稳运行，2005 年 9 月，PPI 回落到 5%以内，并且没有形成通缩，大牛市就此诞生。

第十组数据：2007 年 7 月，CPI 增速超过 5%，与此同时，PPI 单边上涨，拉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动 CPI 数月连创新高。大熊市随后来临。

综上，笔者认为，CPI、PPI 可以作为对股市进行定量分析的重要数据，根据 CPI—PPI 宏观经济模型基本可以预测股市走势。①

第六节 成功投资家的理论和经验

他山之石可以攻玉

世界范围内，投资股市获得成功的人很多。不过，由于美国欧洲、日本、台湾等国家和地区的资本市场是比较成熟的市场，这些国家和地区的综合经济实力也是多年保持世界领先地位，在世界经济史上，这些国家应运而生多位成就突出的投资大家，他们的投资理念和方法影响了国内外许多投资者。

中国股市重建以来，一些先知先觉的人乘改革东风，大胆投资，也获得了令人瞩目的成就。涌现出杨怀定、林园、刘益谦等一大批民间投资高手，他们的成功经验很值得我们学习借鉴。

站在巨人肩膀上，我们可以看得更远。英雄所见略同，成功者有共通的非凡本领，也有各自独到的过人之处。下面笔者就对其中最重要、最成功、对普通投资者很有启示意义的几位国际投资大师和投资家进行简单介绍，以期对读者产生一些借鉴作用。

一、本杰明·格雷厄姆

本杰明·格雷厄姆是沃伦·巴菲特、彼得·林奇等华尔街著名投资家的导师，是他把自己的投资理念和学术成果无所保留地传授给了他们。在投资理念方面，巴菲特们并没有对他的老师有太大超越。

① CPI—PPI 模型反映股市趋势的原理：CPI 是衡量通货膨胀的指标，而通货膨胀对股市有重大影响已被证实。发生通缩的时候，即 CPI 增速跌破 0，并且连续两个季度下滑的时候，由于担心衰退，企业会减产，利润就会大幅度减少，股价自然下跌。当 CPI 增速升破 0，并逐渐上涨，形成温和通胀的时候，企业固定资产账面价值会逐渐升高，企业将可以高价出售存货，企业如果前期低价购入大量原材料，也会获利，利润增加会导致股价上涨。同时，由于通货膨胀预期，人们开始通过投资股票达到保值增值目的，也会促使股价上涨。如果 CPI 继续上涨，发生恶性通胀，即 CPI 增速超过 5%的时候，企业生产成本大幅提高，利润会相应减少，投资者将卖出股票，从而导致股价下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格雷厄姆是犹太人，1894 年 5 月诞生于伦敦，第二年随家移民到美国。格雷厄姆童年生活十分艰辛，父亲早逝，母亲多娜又因盲目投资股市造成毁灭性亏损，以致倾家荡产。这些苦难锻造了他坚韧、勤奋、不服输的性格。格雷厄姆一贯刻苦学习，以优异成绩考上了著名的哥仑比亚大学，并于 1914 年以优异的成绩毕业。为了改变家人的生活，他放弃了留校任教的机会，毅然选择了证券职业，到华尔街开始了投资生涯。

经过多年的磨砺和拼搏，工作 15 年后，格雷厄姆联合账户的资金就已达到 250 万美元。虽然格雷厄姆一向小心谨慎，在 30 年代的大危机过后，他仍然损失 70%，几乎破产。痛定思痛，格雷厄姆没有被灾难吓倒，没有退却，而是冷静地分析了亏损的原因，于是有了《有价证券分析》①一书。他对 1929 年开始的资本主义大危机进行了深刻反思，批判了投机的危害，提出财务分析方法，开创价值投资的理念。一举奠定了他在华尔街的教父地位。他的学说和思想影响了三代重要投资者，许多华尔街投资管理人都自称是他的信徒。

1942 年，格雷厄姆又出版《聪明的投资人》一书，这本书基本继承了《有价证券分析》的精华，行文通俗易懂，说理简明，并且增加了大量生动案例，非常适合普通投资者。该书进一步奠定了格雷厄姆作为世界级证券分析家与投资理论家的地位。

《聪明的投资人》的贡献在于，它对投资与投机的差别进行了明确的区分。该书的主要观点有：投资是建立在事实与数字的分析基础上的，而投机却是出于突发念头或者主观臆测；如果要成为合格的投资者，首先就要弄清楚它们的差别所在；股票是企业的一部分，它的价值始终应当和企业的价值相呼应；价值投资的核心理念是企业要有“安全空间”，等待。 格雷厄姆后来的著述和观点大都来源于此书，以及对它的阐述。

1. 格雷厄姆最有价值的观点

(1) 投资者与投机者最本质的区别在于它们对股市运行的态度：投机者的兴趣是参与市场波动并从中谋取利润，而投资者的兴趣则是以适当的价格取得和持有适当的股票。

(2) 对于投机者，时机才重要，因为他希望在短时间内获得巨大利润，让他在股价上升之前等待一年是不合适的；而等待的时间对投资者来说是无所谓的。

① 1934 年，格雷厄姆与陶德合著出版《有价证券分析》一书，首次论述基本分析方法，提出了财务分析的概念。因此有华尔街人士称他为“财务分析之父”，认为“格雷厄姆的证券分析学说是华尔街投资者们的《圣经》”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 价格波动对真正的投资者只有一个重要的意义：价格大幅下跌后，给投资者提供了买入的机会，价格大幅上涨后，给投资者提供了出售的机会。

(4) 对价值低估证券的定义：它是一种通过事实分析后，证明持有比出售更有价值的证券。

(5) 为获利而进行的操作不应该凭信心，而应该是凭借数学计算。

(6) 只有得到对企业的定性调查结果的支持，量化的指标才是有用的。

(7) 区别正确预测和导致大错的预测，几乎是不可能的，实际上这正是投资基金普遍分散投资的原因。

(8) 股票市场上的收益多数不是那些连续繁荣的公司创造的，而是通过对那些大起大落的公司的股票在低价时买进、高价时卖出时创造出来的。

(9) 在投资上，处于根本地位的是分红和市场价，它们是外部股东收回投资的唯一的方式。

(10) 投资的一个基本原则:正确的判断是必须始终把价格考虑进去的一个概括。

(11) 经验表明，在大多情况下，投资安全基于（企业资产）获利能力。如果获利能力不充分，资产就会丧失大部分的名誉（或账面）价值。

(12) 历史数据并不能对未来发展提供保证，它只是一种参考而已。

(13) 很多投资人会把注意力由可见的固定资产转移到无形资产上，例如企业的经营能力和企业的本质，这是为投资者带来风险的思考模式。

(14) 投资者不要把注意力放在行情机上，而要放在股权证明背后的企业上。通过注意盈利情况、资产情况、发展远景等因素上。投资者心中要对公司形成一个独立于其市场价格的“内在价值”的概念。

(15) 在正常情况下，为投资而购买的普通股，其安全边际在于大大高于现行债券利率的期望盈利能力。

(16) 如果一只普通股被确认为优良的投资对象，那么这只股票同时也是优良的投机目标。

(17) 股市投资行为确实是令人感到困惑的行为，否则稍微懂一点知识的人就能够轻易获利。投资者必须密切关注价格水平与内在价值的关系，而不是市场上正在发生或即将发生什么样的变化。

(18) 无论华尔街还是别的什么地方，都不存在确定的、轻松的致富途径。

(19) 无法抑制的乐观主义能导致疯狂投机，而它的一个最主要的特征是不能吸取历史的教训。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(20) 如果所有的投资者都认为一种特定的股票比其他股票更好，那么这种股票会迅速涨价到足以抵消先前购买它才能得到的利益的程度。

(21) 投资者要以购买整个公司的态度来研究一种股票。

(22) 股市自身造成的错误早晚都会由股市自身来纠正，明显的错误不可能长时间被市场忽视；这种错误得到纠正的时候，就是有眼光的投资者获利的时候。

(23) 要做个有耐心的投资者，能够等到企业的价格变得有吸引力的时候才去购买股票。

(24) 对一家企业的状态的描述，只有一半是事实，而另一半却是人们的观点。

(25) 股票市场并不是一个能够精确衡量价值的“称重机”，相反它是一个“投票机”，无数的投资者所做出的决定是一种理性和感性的结合物，很多时候投资者的决定和理性的价值判断相距很远。投资的秘诀就是：在股票价格远远低于其内在价值的时候投资，并且确信市场趋势会回升。

(26) 投资者的动机比其外在行为更能确定他购买股票是投资还是投机。

(27) 如果总是做显而易见或大家都在做的事，就不会赚到钱。

(28) 不能被简单地认为股票内在价值就是公司资产总额减去负债总额。

(29) 那些不知道放弃的人要么不理智，要么想用金钱来换取其中的乐趣，要么具有超常的天赋，但在任何情况下他们都不是真正的投资者。

(30) 一个成功的投资者应该遵循两个投资原则：第一是严禁亏损，第二是不要忘记第一个原则。

2. 格雷厄姆提醒投资者要避免陷入投资误区重要提示

(1) 在低风险的策略下获取高利润是有可能的；高利润与高风险并没有直接的联系，风险和收益不一定成正比，往往是投资者冒了很大的风险，而收获的只是风险本身；通过最大限度降低风险获利，甚至是无风险获利，在实质上就是高回报；投资者不能盲目、莽撞地投资，要学会理智地投资，时刻注意规避投资的风险。

(2) 由于投机者仅仅是为了获得股价利润而交易，并不注重对股票内在价值的分析，因而他们容易受到市场的左右，导致盲目投资，一旦股市发生大的波动，他们往往遭到巨大损失。谨慎的投资者则要通过充分的调查研究，掌握企业真实的数据之后，才会作出投资决策，因而可以在承担较小风险的情况下，获得稳定的收益。

(3) 投资者应该以怀疑的态度去了解某家公司的真实状况。即使公司的股价在其业绩增长预期带动下不断上涨，也不能盲目追涨。因为即使是采取最严格的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会计准则，会计师也可能伪造短期盈余。投资者要细致地分析业绩增长是真实的增长，还是由于所采用的会计准则的差异导致的，尤其要对会计报告的附注内容予以更多留意。

(4) 一家公司能够坚持长期的股利支付政策，该公司才是健康的，风险相对有限。现实中，实行高股利政策的公司股价通常会比实行低股利政策的公司的股价高。可见公司的股利政策是支撑股价的一个重要因素。因此，投资者应将公司的股利政策作为投资决策的重要依据。

(5) 投资者要合理规划投资组合，牛市时，应保持 25%的债券或类似投资和 25%的股票，其余 50%的资金可根据股票和债券的价格变化灵活分配。一旦股市进入熊市，投资者必须果断卖掉大部分股票和债券，仅留下 25%的股票或债券。

(6) 投资者既要能够适应不断变化的市场，又要有灵活的策略和方法，在不同时期不同市况下，能够采取不同的操作技巧，从而规避风险，获取超额回报。

二、菲利普·A·费舍

由于费舍一生行事低调，很少接受媒体采访，人们对他的生平，主要是早年的成长经历知之不多。但这并不妨碍费舍成为美国乃至世界范围内最杰出的投资顾问。

费舍注重企业的成长价值，坚持精选个股。开创了定性分析的先河，最先以企业的潜在成长能力来衡量其股票的价值，而不是以价格的变化趋势和“绝对价值”作为判断标准。他支持长期投资，反对短期交易。

费舍以增长潜力为标准的投资策略，仍然属于价值投资的范畴，是价值投资策略的一个独特分支。经过投资者五十多年的实践检验，证明了它的伟大价值。这使它成为主流投资模式之一。

费舍的思想对全世界投资者都产生了深刻影响。巴菲特就认为自己的投资策略有 15%受益于费舍，85%得于格雷厄姆。根据巴菲特的过往投资策略看，这话是客观的。

费舍受到投资者的高度评价，获得诸如投资大师、成长学派的先锋等称号。巴菲特就说:“尽管格雷厄姆和费舍的投资方法不同，但是他们在投资界是缺一不可的”、“运用费舍的方法能够使人做出更加明智的投资决策”。

1958 年出版的《怎样选择成长股》是他的代表作，该书自出版以来，受到投资者的广泛好评和追捧。并且多年以来被斯坦福大学商学院研究所作为投资课程的教材。该书是费舍投资思想的精华所在。在书中，他指出：股票投资必须要有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两性——耐性和理性；他详细解释了选择成长型公司的具体方法，列举了成长股的标准、如何寻找成长股、怎样把握时机等重要内容。

《怎样选择成长股》介绍了对股票进行定性分析的最佳方法。投资者按照本书的方法可以有效了解一个上市公司的真实情况。对于选择成长股，本书的核心内容有以下几个方面：

1. 具有成长潜力的企业的条件和特征

(1) 该公司的产品或者服务有充足的市场潜力，至少在几年内主营业务营业额能够大幅度增长。

这是最具有重要性一个条件，它是一个企业具有成长潜力的最重要的标准。主营业务的持续成长是企业成长的最根本的保证和最稳定的标准。通过考察公司所在行业的发展前景和公司五年内主营业务收入的增长情况，投资者可以判断该公司是否具有持续增长的潜力。

(2) 管理层很有进取心，能够为了进一步提高销售水平，发掘新的增长点，而持续开发新产品或者新工艺。

(3) 该公司的研发工作，与其规模相比，已经产生了理想的效果。

2. 具有优秀盈利能力的企业的标准和条件

(1) 该公司有出类拔萃、领先同行的销售团队。这一点的重要性不言而喻，工作是人做的，没有一个战斗力强的销售团队，自然很难保证销售业绩。

(2) 该公司具有较高的利润率。特别是要有较高的毛利率。在公司主营业务收入不变，或者变化不大的情况下，利润率的高低将决定企业的盈利水平。利润率越高，盈利水平也就越高。较高的利润率还能提高企业抵御风险的能力，否则，毛利率过低的情况下，成本发生一点小变化都会直接影响企业的盈利水平。比如，营业成本稍有提高，利润就会大幅度降低。

(3) 该公司为维持或改善利润率做了许多卓有成效的努力。具有了这几个条件和标准，公司才能确保保持主营业务收入的持续增长。

3. 公司管理层的能力出类拔萃

(1) 该公司的劳资、人事关系很好。这是管理关系协调的表现，容易发挥团队的潜能。

(2) 该公司的高层管理者之间关系良好、默契。高层团结可以避免内耗，公司发展才有坚实有力的领导。

(3) 该公司管理层有足够的前瞻力，经营思想有深度。前瞻力决定一个公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的未来发展潜力和应变能力。

(4) 该公司对成本分析和会计记录做得详细、合规。

4. 公司具有广泛而强大的市场影响力

(1) 该公司在所处的行业或领域有自己的特色和优势。比如具有市场份额垄断优势、具有定价能力、居于龙头地位、拥有专利技术、具有制定技术标准的能力等。这一点决定了公司是否具有较强的竞争力。

(2) 该公司具有短期或长期的盈利预期。比如投资收益、产品涨价、税收减免、成本下降、增产、资产注入预期等。这些因素会促使股价上涨。

(3) 在可以预见的未来，该公司将发行大量股票，以获取足够的资金，来促进公司更大发展。而且现有持股人的利益不会因为预期中的成长而受到太大损失。

投资者应该高度关注这些内容,特别是当其有可能成为市场热门题材的时候。因为这些内容既是判断企业是否具有成长性的重要标准，又是会成为市场追逐的热点因素，它能导致公司股价短期的大幅波动。

5. 公司管理层具有较高的诚信度

(1) 公司管理层不会只向投资人报喜不报忧。不会在出现好事情的时候，赶紧四处张扬，而出现问题或令人失望的事情发生时，也不会沉默或者隐瞒。

(2) 该公司管理层的诚信、正直态度是勿庸置疑的。管理层的诚信度对于投资者至关重要。不够诚信的管理层就不可能把维护股东利益的理念和行动，始终贯穿于其经营管理活动中。因此，管理层的诚信度必然是长期投资者应该考察的重要因素。

通过对上市公司发布的公告的前后矛盾情况是否经常发生，公司是否经常受到媒体公开的质疑等方面的考察，投资者可以了解公司的诚信度是否有问题。

以上五个部分的内容对于判断成长股都很重要，但是重要性并不一样。不同的投资者有不同的认识和选择。比如巴菲特，他更看重盈利前景好的公司，对于管理层能力的要求不会过分苛刻，他更青睐那些没有人管理也能够运转自如，而且能够赚钱的公司。

从费舍的著作和言论中，笔者总结了他的投资思想和策略，其中最为重要的内容有：

(1) 最优秀的股票是极难找到的，而且以低廉价格买到的机会更少，因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平时不能乱买，但是一旦遇到好机会就应该大量买入。他说，我只购买最优秀的股票，否则我宁愿什么都不买。

(2) 不要过度分散投资，要尽量集中投资，如果对那些公司没有足够的了解，无论投资多么分散，危险都不会减少。对熟悉的公司投资得太少，而对不了解的公司投资得太多是投资者面临的最大风险。

(3) 投资者要有坚强的毅力。他认为，在股票市场，强健的神经比聪明的头脑更重要。

(4) 投资必须有耐心。真正优秀的股票要长期持有，不要轻易放弃，要忽略股价的短期波动。

(5) 股票市场本质上具有欺骗投资人的本性。跟随别人的行动方向去投资，或者仅凭自己的内心冲动去投资，最后证明那些投资行动往往是错误的。

(6) 时间是优秀企业的朋友，是平庸企业的敌人。

(7) 长期牢固持有正确的股票，才能持续不断地获得巨大的利润。

长期持股要求不能因为经济或股市走势的预测而轻易卖出股票。绝对不要因为短期原因，而卖出那些最有魅力的股票。除非发生以下例外：公司的性质发生根本改变，或者公司成长到某个阶段后，成长率不能够继续高于整体经济的发展水平。

(8) 股价短期的波动在根本上是难以把握的，因此一味追涨杀跌、短线搏杀，不可能获得理想的利润，更不可能超过长期持股得到的利润。

(9) 不要盲目听从当时金融圈的主流看法，当然，也不应该只是为了和别人相反，就完全否定当时的主流意见。

(10) 投资者最重要的能力，是把能够提供最佳投资机会的极少数公司从大多数只能获得小成功，甚至最终将会彻底失败的公司中找出来。

(11) 寻找最佳投资对象，需要对公司的生产经营、销售团队、研究活动等多方面进行仔细考察，并形成有价值的判断。

(12) 寻找最佳投资对象的重要途径就是对目标公司进行深入调查研究。

方法之一就是费舍所谓的“闲聊”，即通过与不同的相关对象聊天而获得目标公司的经营信息。比如，通过向公司、公司的竞争对手、供应商、客户、专家、公司雇员等进行适当咨询，就可以获得和公司有关的、有价值的信息和资料。投资者只有从多渠道、多角度对目标公司的运营情况进行了解，并且对所获信息的真实性、可靠性等进行评估后，才能得到有价值的结论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可见，闲聊就是一种对企业发展状况的调查方法。而调查的内容应该是有针对性的。①

三、沃伦·巴菲特

沃伦·巴菲特1930年8月30日出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市。巴菲特幼年时就表现出了少有的谨慎品格。1929年美国的经济大萧条使巴菲特的父亲霍华德从事的证券经纪人工作陷入困境，全家生活变得十分困难。正是艰辛的童年，使他产生一个执著的愿望——成为富人。

1951年，巴菲特自哥伦比亚大学毕业后回到家乡，进入父亲的交易部做了一名股票经纪人。1954年，巴菲特来到纽约进入老师格雷厄姆的投资公司任职。由于表现出色，到1957年，巴菲特被授权掌管的资金就达到50万美元。

自1962年，成立“巴菲特合伙人公司”时的720万美元资本开始，至1994年底，不过30年，就发展成拥有230亿美元的伯克希尔这个庞大的投资金融集团。从1965～1994年的30年，巴菲特的股票平均每年增值26.77%，比道琼斯指数高出将近17%。

之所以取得如此巨大的成就，是因为巴菲特很好地继承并发扬了他的导师格雷厄姆的价值投资理念：以价值投资为根基的增长投资策略，看重个股的品质。

他对价值投资理念的解释是：价值投资的精髓在于，质高价低的股票的内在价值在足够长的时间里一定会在股价上体现出来，利用这个特性，可以使本金稳定地几何式增长。长线投资者的致富之道，在于每年保持稳定增长。

在这一理念指导下，巴菲特采取如下投资策略：买入并长线持有那些具有增长潜力但股价明显偏低的股票，利用复利增长的巨大威力，为自己制造财富。

1. 巴菲特的投资对象必须符合的条件

(1) 必须是垄断性企业。巴菲特的投资组合中，道路、桥梁、煤炭、电力等资源垄断型企业占很大比重。理由是：这些企业具有行业优势，能够保持平稳的效益。而且这些企业常常被外资收购，导致股价上涨。

(2) 有稳定的经营历史。中国有句古话叫做“路遥知马力”。只有在较长时间

---

① 例如：对于产品和服务独特、无可替代的公司，主要是要关注是否有新的产品和服务出现，并且对它产生了相当的威胁。比如石油等传统能源，短期内仍是不可替代的。新能源取代煤炭石油还有很长的路要走。在替代规模难以产生足够利润的时候，大规模投资是需要谨慎的。不过，最终新能源会跑出千里马一样的成长股。而对于生产消费品的公司，可以通过统计购买它的客户比例是否占有绝对优势，或者这种优势能否一直保持来判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里一直稳健经营，业绩良好的公司才有信心对其投资。基于此，对于刚刚成立不久的公司，或者曾经表现不稳定，业绩起伏较大的企业，巴菲特一般是不会考虑的。

(3) 产品要简单，企业容易了解、前景看好。巴菲特投资的股票都必须是自己十分了解并且是具有良好前景的企业；绝不投资不熟悉、看不清前途的企业。比如对网络概念股，由于巴菲特不看好其前途，未予投资。因而遭到投资者的嘲笑，认为他的投资策略已经落伍了。然而，不久出现了高科技网络股股灾，很多投资者血本无归，巴菲特却仍然稳定盈利。

(4) 管理层理性、忠诚，能够把股东的利益放在第一位。

巴菲特一向青睐那些经营稳健、讲究诚信、分红多、回报高的企业。而对于总想利用配股、增发等手段压榨投资者的企业一概予以拒绝。

(5) 财务稳健。

(6) 经营效率高，收益好。

(7) 资本支出少，现金流量充裕。

(8) 价格合理。

2. 巴菲特严格遵守的交易规则和投资戒律

(1) 不投机。

(2) 不让股市牵着鼻子走。

(3) 不过度分散投资。

一般而言，投资“不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里”，这样可以避免非系统风险。但是巴菲特认为因为时间和资源有限，集中调研、集中决策，可以节省时间和精力，还能够提高决策成功率。由于采取价值投资的策略和方法，能够进行专业而深入的研究，选股精准，可以集中持有少量的股票。

巴菲特集中投资的策略好比一亩地只栽几棵苗，便于照顾，水肥集中，收成更好。

(4) 不贪婪。每到市场进入疯狂投机的阶段，即使股市仍在连创新高，巴菲特却能够非常冷静地抛出获利的股票。

(5) 不跟风。比如前面提到的2000年的网络科技股大潮，巴菲特就采取了冷眼观潮的策略，结果避免了大起大落。

3. 其他对投资者很有启发的言论和观点

(1) 我在工作时不会思考其他任何事情。我不试图跨越七尺高的栏杆，我到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处找的是我能跨过的一英尺高的栏杆。

(2) 选择少数几种可以在长期波动中产生高于平均收益的股票，然后将你的大部分资金集中投在这些股票上，不管股市短期涨跌，坚持持股，稳中取胜。

(3) 我之所以成为世界首富是因为我花得少。

(4) 如果发生了坏事情，请忽略这件事。

(5) 避免投机，当投机看起来轻而易举的时候，它是最危险的。

(6) 头脑中的东西在未整理分类之前全叫“垃圾”!

(7) 要学会以 40 分钱买 1 元的东西。

(8) 当我发现自己处在一个洞穴之中时，最重要的事情就是停止挖掘。

(9) 只有在退潮的时候，你才知道谁一直裸泳!

(10) 我喜欢简单的东西。高等院校喜欢奖赏复杂行为，而不是简单行为，而简单的行为更有效。

(11) 风险来自你不知道自己正做些什么。

(12) 成功的投资在本质上是内在的独立自主的结果。

(13) 任何不能永远前进的事物都将停滞。

(14) 反对把智商当做对良好投资关键，强调要有判断力，原则性和耐心。

(15) 在拖拉机问世的时候做一匹马，或在汽车问世的时候做一名铁匠，都不是一件有趣的事。

(16) 那些努力工作的人会有这样的才能：他们能够找到和精选世界上被错误定价的赌注。当世界出现这种机会时，聪明人会敏锐地看到它，并抓住机会投下大赌注。其余时间则不下注。

(17) 要量力而行。你要发现你的优势所在。每当偶尔的机会出现时，如果对你的这种优势有充分的把握，你就可以全力以赴，孤注一掷。

(18) 你必须能够控制自己，别让你的感情影响你的思维。

(19) 如果你在错误的路上，奔跑也是没有用的。

(20) 有两种信息：你可以知道的信息和重要的信息。而你可以知道且又重要的信息在整个已知的信息中只占极小的比例。

(21) 对股市短期趋势的预测是毒药，应该把它放到最安全的地方去，让它远离儿童以及那些在股市中的行为像小孩般幼稚的投资人。

(22) 买入一只股票，希望它第二天早晨就上涨是十分愚蠢的。

(23) 投资是买下一家公司，而不是股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(24) 时间是好投资者的朋友，却是坏投资者的敌人。

(25) 投资必须是理性的，如果你不能很好了解它，就不要投资。

(26) 要想成功，你就必须反向应对华尔街投资的两大死敌：恐惧与贪婪。你必须在别人恐惧时进场，在别人贪婪时出局。

(27) 利用市场的愚蠢，进行有规律的投资。

(28) 买入价格决定报酬率的高低，即使是长线投资也是如此。

(29) 不必在意某家公司明年能赚多少钱，但要在意它未来 5～10 年能赚多少钱。

(30)“安全边际”从两个方面有助于你的投资：首先是缓冲可能的价格风险；其次是可以获得相对高的权益报酬率。

(31) 通货膨胀是投资者的最大敌人。

(32) 价值型与成长型的投资理念是相通的。价值是一项投资未来现金流量的折现值，而成长只是用来决定价值的预测过程。

(33) 投资人财务上的成功和他对投资企业的了解程度成正比。

(34) 只投资未来收益确定性高的企业。

(35) 不在意股市的涨跌，不担心经济情势的变化，不相信任何预测，不接受任何内幕消息，只注意两点：第一，买什么股票；第二，买入的价格。

(36) 即使美联储主席偷偷告诉我未来两年的货币政策，我也不会为之改变我的任何投资行为。

(37) 价值投资并不能绝对保证我们的投资一定盈利，因为我们不但要在合理的价格上买入，而且我们所投资的公司的未来业绩还要与我们的估计相符。但是价值投资给我们提供了走向真正成功的唯一机会。

四、彼得·林奇

彼得·林奇生于 1944 年，10 岁时父亲因病去逝，全家生活陷入困境。11 岁就到高尔夫球场打工，从事球童工作。经过努力拼搏，考入宾夕法尼亚大学沃顿商学院，1968 年毕业时获得工商管理硕士学位，1969 年进入富达管理公司研究公司成为一名研究员，1977 年成为麦哲伦基金的基金经理。到 1990 年，仅仅过了 13 年时间，他管理的基金资产就由 2000 万美元增长到 140 亿美元，基金持有人达到 100 万人以上。麦哲伦基金成为富达公司的旗舰，并且成为当时世界上资产管理金额最大的基金。他的投资业绩也是第一名，13 年间的年平均复利报酬率达 29%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇1990年退休后开始总结自己的投资经验，先后出版了《彼得·林奇的成功投资》、《战胜华尔街》、《学以致富》等书，引起轰动。

他获得了如下美誉：天才投资家、历史上最具传奇色彩的基金经理人、全球最佳选股者、美国乃至全球首屈一指的投资专家。等等。有人给予他这样的评价："他对共同基金的贡献，就像乔丹对篮球的贡献，他把投资变成了一种艺术，把投资提升到一个新的境界。"

（一）彼得·林奇的投资理念

1. 不要拒绝哪怕是很小的利润

林奇养成积少成多的投资习惯，即使是只能得到很少的利润的机会也不放过。为此他要经常做出一些小小的投资决策，而不是等待很久才做一次大决策。因为他认为那些小决策如果发生错误造成损失，要比大决策所发生的错误造成的损失更少。机会会经常出现，而不是一年只出现几次，所以不能总是等待。

2. 投资要选择好时机

要知道，有时候投资的好时机才能体现投资的价值，如果在错误时间买了对的股票，也会被动。对此，彼得·林奇颇有心得。他认为，买入股票的最佳时机就是当你确信发现了价格合适的股票的时候。他发现最佳交易时机一般出现在以下特定时期：

(1) 年底。股价下跌最严重的时期总是出现在每年的10月到12月之间。

(2) 每隔几年市场就会出现的回落、暴跌的时期。只有在市场崩溃时期，那些经营良好、盈利能力强大的公司的股票，才有低估的机会，这时候才是最佳的投资时机。

关于时机的选择，他有一个著名的"鸡尾酒会"理论[①]。据此，他可以根据人们对股票的关注程度来判断市场所处的阶段，并作出相应决策。需要注意的是，"鸡尾酒会"理论并不是任何时候都能普遍适用的理论，不可盲目迷信，要有分别地参考。

3. 独立决策，不迷信各种所谓专家和理论

彼得·林奇认为，专家们的预测几乎没有任何价值，他们对股市涨跌的解释经常就像是公鸡打鸣，而股市涨跌是太阳升起，本末倒置[②]。

---

① 见本节结尾。
② 古时候，人们听到公鸡打鸣后发现太阳才升起，于是就认为太阳升起是因为公鸡打鸣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 不相信投资才能是天生的

他们认为，成功绝非轻而易举的事，必须帮助下一代从小就树立致富理念，并努力培养他们成功和致富的能力[①]。

5. 股票投资是一门艺术

他告诫人们，不要相信数学分析，对于那些受过专业数量分析训练的人，如果他们只会僵化应用数量分析，仅仅通过数学分析来选择股票的话，他们会时时处处碰壁。他认为，小学学会的数学知识在股市上就足够用了。股票投资是一种综合的能力，具有很高的艺术性。

6. 投资成功需要勤奋努力

林奇在为《安东尼·波顿教你选股》一书作序时指出："该书揭示了获得投资成功的最重要的一个秘密：勤奋努力。当你翻阅这本书时，请留意勤奋努力的重要意义。请注意格外努力地调研和分析是多么经常地成为持续成功的重要因素。留心到这一点，你将发现，媒体所称的投资'天才'其实都是那些以持续不断的调研为基础工作的人，因为调研会产生决定性的信息竞争优势。我很强调勤奋努力工作、信息竞争优势和灵活应变的能力。"

（二）彼得·林奇的投资方法

1. 广泛投资，重点筛选

林奇投资用上了仿生学——像须鲸吞食那样投资。须鲸总是不加筛选地、大量地吞食猎物，然后通过鲸须把其中很少的一部分筛选下来，其余的予以排除。林奇在发现投资机会时，也是先买一大堆股票，然后对它们进行深入研究，最后只筛选出一小部分股票继续持有或买入，其余的全部抛掉。按我的说法，就是：广泛撒网、重点培养。

当然这是规模较大的基金采取的确保不丧失机会的策略，而对于资金量很小的散户投资者，由于进出很方便，尽量还是先做研究、选择，然后再买入，否则可能加大失误率。

2. 先分类，后分析

林奇认为："将股票分门别类是进行股票投资分析的第一步。"为此，林奇根据公司销售或产量的增长率将它们划分成若干类型[②]。其中，快速增长型公司的

---

① 犹太人深信"致富能力是可以后天教出来的"。

② 一共六种类型。包括：缓慢增长型股票、大笨象型股票、资产富余型股票、周期型股票、快速增长型股票、转型困境型股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增长极其迅速，有时年增长率会达到20%～30%，甚至更多。只有在快速增长型公司中，才能找到价格上涨最快的股票。

他也指出，一家公司的增长率不可能保持永远不变，它并不会总是固定地属于某一种类型。在不同时期，在公司不同的发展阶段，公司的增长率会不断发生变化，公司也常常会从开始的一种类型转变为后来的另一种类型。

林奇总是首先确定某个公司股票的类型，然后再确定不同的投资预期，才进一步分析该公司的具体情况，并根据公司的不同特点采取不同的投资策略。持有时间、上涨幅度都不会是投资的统一标准。他认为，“绝对找不到一个能够普遍适用于各种类型股票的公式。”

选股的时候，林奇一贯独立思考，努力做一个“真正的逆向投资者”[①]，总是选择那些不被别人关注的股票。

3. 主要用市盈率对股票进行估值

市盈率是一个主要财务指标，可以静态、鲜明地反映一个公司当前的盈利水平。因此，似乎市盈率水平可以决定股票价格。但是，实际上，市场上并不存在这个规律，并不是市盈率低的股票涨得更好，甚至经常是高市盈率品种涨得更好。仔细研究可以发现，同类型公司的股票市盈率差别一般不大，而不同类型公司的股票市盈率有很大差别。林奇的六种股票类型之间，就具有不同的市盈率水平。

有些投资者认为无论是哪种股票，只要它的市盈率低就应该购买。往往是不加区分地对不同行业之间的公司，以及同行业不同公司之间的市盈率进行比较，选择其中市盈率偏低的股票进行投资，希望获得超额投资利润。对此，林奇作出如下提示：这种投资策略是错误的。不同类型公司就像苹果与橘子，不可相提并论。比如，道氏化学公司股票的市盈率与沃尔玛公司股票的市盈率就不具有可比性，二者的市盈率代表了不同的价值。股票市盈率低也不一定就值得投资。

虽然仅仅根据市盈率投资是不明智的，但是投资者仍不能对市盈率完全忽略。因为市盈率是一个相对容易得到的数据，如果运用正确、合理，对股票分析也有很大参考价值。

如果根据市盈率判断股票估值的高低，就必须进行全面、充分的比较：首先要对行业市盈率和市场整体市盈率进行比较，只有低于整体市盈率的行业板块才

---

① 林奇对“真正的逆向投资者”的定义：“真正的逆向投资者并不是那种在大家都买股票时，他却卖股票的投资者。真正的逆向投资者，会等待市场情绪冷却下来以后再去买那些还没有被人们关注的股票，特别是那些让华尔街讨厌的股票。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能低估；第二，要拿公司的市盈率和行业平均市盈率进行横向比较，只有低于行业市盈率才可能低估；第三，要对公司不同年度的历史市盈率进行纵向比较，这样才能看到当前股价是否低估或者高估。

为了得到准确、真实的市盈率，林奇常常引入“库存现金”指标。特别是如果库存现金数额非常大的时候，就需要把库存现金分摊到每股上，对股价进行重新调整，然后再根据新的股价计算市盈率。否则，如果没有很大数额的库存现金，对公司股票的价值就要低估；或者不能反映真实的价值。

对运用市盈率选股，林奇特别提醒投资者：对于市盈率你什么都没有记住也没有关系，但是，你可一定要记住，绝对不要买那些市盈率特别高的股票。

4. *根据股票价格曲线和收益曲线的相互变动规律进行投资*

林奇认为，股票的价格曲线与收益曲线的变动趋势具有相关性，股票价格走势与收益走势是基本相符的。如果股票价格曲线的波动偏离了收益曲线，它早晚会回到与收益曲线变动相关的趋势上去。决定股票价格涨跌的最终因素，还是收益变化情况。从长期来看，股票价格的波动趋势还是由公司收益的变化趋势决定的。

在多数情况下，真正有价值的公司，即便是股价下跌了很久，下跌了很多，最终仍然会涨上去。尽管有时可能要经过很多年的时间其股价才能够恢复到与公司真实价值相符合的水平。

5. *根据账面资产状况选股*

由于认识到“每股账面价值常常与公司的实际增长没有明显的相关性，账面价值往往会严重高估或者低估公司的真实增长情况”这样的潜在风险。林奇提醒投资者，当你根据账面价值投资股票的时候，你必须仔细地考察那些资产是什么，其真实的市场价值到底有多大。

在账面价值中，除了库存现金，“自由现金流”也要给予高度重视。林奇对自由现金流予以严格的定义：“自由现金流，是指在完成正常的资本投资支出之后余下来的现金。这是一笔只进不出的现金。” 林奇常常根据它找到一些很有投资价值的公司，那种公司通常都拥有一大笔旧设备折旧。由于设备的折旧费用是免税的，并且这些旧设备在短期内不会被淘汰，于是这种公司可以继续享受税收减免的待遇。由于公司报表上的现金流并没有反映这些折旧，一般投资者如果没有考虑折旧，就很容易低估公司股价。实际上，这些折旧会使自由现金流远远大于公司报表上的现金流，从而使实际价值要高于当前价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 采用集中投资、适当分散的投资组合策略

林奇从不偏执于集中投资与分散投资这两种完全对立的投资组合观点，拘泥于其中一种模式。他认为，投资的关键不是寻找一种固定的投资组合模式，而是根据实际情况来分析某只股票的优势是什么。

对确定性高的、价格合理的股票就要大规模、集中投资，而对价格相对不那么合理的、确定性较差的，就要分散投资。林奇认为，研究股票价格是否合理才是做出投资决定的前提。只有对公司做了正确的研究，并且在合理的价格上买入股票，才能在一定程度上使投资风险最小化。相反，如果以高估的价格购买股票，即使该公司能够取得很好的业绩，投资者仍然很难在该股上赚到钱。

在这个原则指导下，林奇尽可能地集中投资于优秀企业的股票，不会仅仅是为了多元化去投资自己并不熟悉的那些股票。林奇认为，对小投资者来说，盲目的多元化投资非常不可取。

林奇建议投资者集中投资的股票应该符合两个条件：一是对该公司比较熟悉；二是该公司有良好的发展前景。

如果找到多只符合标准的股票，投资者可以根据自己的资金量等情况来决定投资组合的具体数量。但为了规避一些不可预见的风险，不能只投资于一只股票，对于一个较小的资产组合，有3～10只股票比较合适。这是一个既可以分散风险，又可能产生更多收益的选择。

林奇也看重分散投资，他认为，你持有的股票越多，在那些股票中出现能涨十倍的股票的可能性就越大。而且，持有的股票越多，调整资产组合的弹性也就越大。

林奇喜欢增长型股票，但投资于增长型股票的资金从没有超过基金资产的40%，大部分资金还是用来投资于其他各种类型的股票，以此来分散风险。他总是在各个行业里寻找有价值的股票，从不永远不变地死守某一类型的股票。

林奇在确定分散投资对象时要考虑的因素还有：缓慢增长型股票是低风险、低收益的股票；大象型股票是低风险、中等收益的股票；资产富余型股票是低风险、高收益的股票；周期型股票，根据投资人对周期判断的准确程度，既可能是低风险、高收益，也可能是高风险、低收益的股票。能涨十倍的股票，往往存在于快速增长型或转型困境型股票中，这两种类型的股票都具有高风险、高收益的特点。

确定投资组合后并不是从此万事大吉、一劳永逸的。林奇认为，投资者要对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资组合进行动态管理，要不断对自己的股票予以复查，并密切关注股市动态，要根据公司和股市的变化趋势，随时对股票组合进行适当的调整。这样，才能保证投资组合的健康和完美。

7. 坚持长期投资

林奇反对短线交易，他认为短线投资就像赛车、赌牌一样，获利概率非常小。他指出："短线交易只不过是一个养活了一大批会计人员的游戏而已。"

长期投资需要耐心和毅力。很多投资者做不到长期持股，就是因为要么对股票没有信心，要么是缺乏足够的耐心。对于长期投资，林奇有一句格言："股票投资和减肥一样，决定最后结果的是耐心，而不是头脑。"确实非常有道理，很有借鉴意义。

（三）彼得·林奇的"鸡尾酒会"理论

彼得·林奇如此阐述他的"鸡尾酒会"理论：

当股市长期看跌，人们不愿谈论股票问题的时候，这一时期为第一阶段。

在这一阶段，如果（在鸡尾酒会上）有人走过来问我的职业，我回答说"我从事共同基金的管理工作"，来人会客气地点一下头，就扭头离去了。即使他没有走，他也会很快转移话题，讲凯尔特人玩的游戏，未来大选，或者干脆说起天气。不久，他会到牙科医生那儿，说说牙龈发炎什么的。

当有十个人都宁愿和牙医聊牙齿保健，却不愿与基金经理人谈股票时，股市可能就要涨了。

如果股市处于第二阶段，在我说明我的职业后，来人可能会和我交谈长时间一点，聊聊股票风险等。但人们仍然不大愿意谈论股票，这时候股市已经从第一阶段上涨了大约15%，但没有人予以重视。

到了第三阶段，股市已经上涨了30%了，这时候，大多数的参加鸡尾酒会的人都不再理睬牙医，我成了整个晚会的中心。不断有面带喜色的人把我拉到一边，向我咨询应该买什么股票，甚至连那位牙医也向我提出了同样问题。参加酒会的人都买了某种股票，他们都开始兴致勃勃地议论股市。

到了第四阶段，人们还是围在我身边。这次是他们向我提出应当买什么股票的建议。随后我会在报纸上发现他们推荐的股票都已经涨过了。当邻居也建议我买那种股票，而我也想听从其建议时，正是股市达到巅峰，下跌即将来临的确切信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、安东尼·波顿

安东尼·波顿是富达特别情况基金的基金经理、富达国际有限公司的董事总经理兼高级投资经理。他的业绩一直名列前茅，是极少数顶尖基金经理人之一。他领导的富达特别情况基金自1979年12月成立以来，连续26年以每年超过20%的复合增长率成长，获得了超过 14000%的回报，投资业绩显著超越了行业平均水平。这是持续战胜市场的、可与投资大师沃伦·巴菲特和彼得·林奇相提并论的投资记录。这使他成为英国乃至欧洲最知名的投资基金经理，也是最成功的投资者。为此，他被誉为“欧洲的彼得·林奇”。

波顿能够获得如此伟大的成功，自然是有着过人的才学和投资能力。下面就简要介绍一下波顿的投资智慧和策略。

1. 波顿的选股策略

对于计划投资的企业，必须充分了解企业自身或者与企业直接相关的以下多个因素。

(1) 首先要充分了解一家企业，特别是要了解它的商业模式[①]、盈利方式和竞争能力。比如，公司通过什么方式或渠道赚钱，是否稳定可靠？商业模式最为重要[②]。安东尼高度关心的问题：该企业的特许经营权；该企业在10年后仍然存在的可能性，以及它比现在更具价值的可能性。

(2) 明确知道影响一家企业业绩的关键因素，特别是那些企业自己无法规避的汇率、利息率和税率变化等因素。这些因素对于一只股票能否保持成长动力是极为重要的。例如他曾经持有一家英国化学公司的股票，在汇率改变后，变得完全不具备竞争力，最终业务大幅萎缩，股价也就一落千丈。

---

① 关于商业模式，不同人有不同的阐述。对于商业模式应当包含的要素，具有共性的认识主要有以下几个要素：

产品价值：公司能够通过其产品和服务向消费者提供什么价值，即公司对消费者有什么实用意义。

消费者目标群体：即公司所面对的消费者群体，这些群体具有某些共性。定位消费者群体的过程也被称为市场划分。

分销渠道：即公司可以接触消费者的各种途径。这体现了公司开拓市场的方式和能力，包括公司的市场和分销策略。

客户关系：即公司同其消费者群体之间所建立的联系。

核心能力：即公司执行其商业模式所需具备的能力和资格等。

② 对于商业模式的重要性，时代华纳原首席技术官CTO的迈克尔·邓恩认为，一家新兴企业，它必须首先建立一个稳固的商业模式，高技术反倒是次要的。在经营企业的过程中，商业模式比高技术更重要，因为前者是企业能够立足的先决条件。而管理学家德鲁克认为，当今企业之间的竞争，不是产品之间的竞争，而是商业模式之间的竞争。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 重视简单的企业。如果一家企业非常复杂，就很难看出它是否拥有可持续发展的能力。

要选择那些主营业务单一的企业，不要选择业务复杂的企业。因为主营业务单一的企业容易理解，财务的复杂性也相对简单。特别是产生现金流能力非常关键，要避开那些需要大量资金开销以维持运作的公司。

(4) 充分了解公司的财务状况。要研究企业资产负责表，了解企业净营运资金、流动比率、速动比率等情况，以便掌握企业的发展，从而有效规避投资风险。

(5) 充分了解管理层的状况。经营者对于企业经营前景具有决定性影响。要考察管理情况、公司战略、管理层是否存在内幕股票交易、企业治理和管理激励情况。比如高管是否买卖自己公司的股票，可以视为对自己公司经营状况是否具有信心的信号。尽可能与管理层直接对话，可以得到一手资料和信息。

要选择那些拥有从不滥发承诺，但之后却能报以高于承诺业绩的经理的企业；要远离那些经理只会夸大其词、轻易许诺却不能兑现诺言的企业。即，宁可选择一家由普通管理层经营的好企业，也不要选择一家由明星式经理经营的坏企业。特别是，绝对不要投资那些没有职业道德或违法经营的企业。

(6) 努力寻找出目前被市场忽视，却能在未来再次获得利益的股票。普通投资者的眼光不够长远，因此，有时候投资像下象棋一样，只要你比别人看多几步就能获得优势。

(7) 公司的估值情况，是高还是低，是否有安全边际。

评估企业的内在价值，可以通过市盈率、企业倍数法、自由现金流比率等估值法对企业进行估值。尽量使用 DCF、DDM、EVA 等模型进行绝对估值，而避免单纯使用 PE、PEG 等进行相对估值。

(8) 要关注企业所处行业的发展前景。要考察产业合并程度、该行业是否是被并购者或者金融投资者高度注意，如私募股权基金感兴趣的行业、股东背景等因素。

(9) 公司股票市场认可度如何，是否受到追捧。

(10) 广泛寻找投资意见。例如，媒体排行选股法、逛街选股法、专业人员推荐法等，都是可以获得重要投资信息的来源。

2. 波顿的操作策略

(1) 要忘记你购买的股票的价格。当企业的基本面恶化时，必须迅速卖出股票，不要因为根据买入价已经有亏损就舍不得卖掉，只有这样才可以避免将来造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成更大的损失。

(2) 要进行与众不同的投资，做一个“逆向投资者”：当股价上涨时，不过于乐观；当多数人对前景都悲观时，他们可能错了，前景可能会越来越好；当多数人担忧时，反而是应该谨慎的时候了。

(3) 拥有消息的来源越多，发现好股票的机会也就越多。要勤于调研，以获得信息方面的竞争优势。

(4) 结合技术分析判断股票趋势，帮助决策。和其他价值投资者不同，波顿也注意通过技术分析来判断股价的趋势，他通过价值分析方法选股，但运用技术分析方法判断股价趋势。波顿把技术分析作为他下重大投资决定的重要考察因素之一，当技术面支持基础面时，波顿就会加大买入份额；反之，就会减少买入份额。如果技术面恶化，他会仔细审查他买入持有的基础理由是否存在疏漏或者发生变化。波顿认为，对市值越大的公司技术分析会越有效。比如，对于他持有多年一家电视台股票，尽管该公司的估值仍然处于合理区间，但波顿通过技术分析，判断它的股票已经严重超买，达到需求的顶点了，并出现明显的下跌趋势，于是果断卖出这只股票，规避了继续下跌的风险。

(5) 要有持续的投资管理行为习惯。就是对新出现的信息要进行经常的反省、验证，借以确认该公司是否还值得继续持有的理由，并帮助自己避免将信心变成固执。如果证据显示公司发生了改变，投资观点也要随着改变。必须确保无论何时你都能够说出继续持有某家公司股票的理由。

(6) 不要靠揣测市场的时机来下大赌注。一定要努力在自己具有竞争优势的方面投资，而避免在自己能力之外的地方下赌注。

六、安德烈·科斯托兰尼

安德烈·科斯托兰尼，1906年出生于匈牙利布达佩斯，也是一位犹太人。年轻时开始学习哲学和艺术史，后来父亲送他到巴黎学习投资。随后投身证券界，终其一生，成为“20 世纪的股票见证人”，被誉为“本世纪金融史上最成功的投资者之一”。科斯托兰尼在德国投资界占有崇高的地位，人们把他比作美国的巴菲特，称他为“德国证券教父”。他的巨大成功被看做欧洲证券界的奇迹，他的投资理论成为理论权威。在20世纪，“德国投资大师”的盛名非安德烈·科斯托兰尼莫属。

安德烈·科斯托兰尼很早就接触到股票，几乎是从十几岁就开始了他的投机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生涯，并一下子沉迷于投机带来的刺激和风险。科斯托兰尼一生除了孩提时代，其余约 80 年的时间都是和股票、债券、期货、货币等一起度过的。科斯托兰尼毫不讳言自己是一名投机者，并引以为自豪。他确实有着非凡的投资能力，即使在 1929 年的经济大萧条中，他仍能够获利。二战之后德国重建期间，他大胆投资，并在随后的经济复苏中赚取巨额财富。他在 35 岁时积累的财富足以养老了，但是他仍然热衷于投资。在经历两次破产后，他有了更多经验、更加敏锐的眼光和超越别人的判断力，使他累积了更多的财富。

科斯托兰尼还无私传授自己的投资经验和智慧。自 50 岁开始著书立说，到去世前的 30 年里，写了 13 本有关投资、证券方面的著作。如《这就是证券市场》、《证券心理学》、《一个投机者的告白》、《科斯托兰尼的证券智慧：给投资者的一百个点子》、《科斯托兰尼奇幻的货币和证券世界：了解证券市场》、《货币，最大的冒险：一位证券客的笔记》、《科斯托兰尼的最佳投资点子：最赚钱的点子》、《科斯托兰尼的证券课程：投资者和投机客须知》、《科斯托兰尼的未来计划》、《货币与证券市场：创造财富的艺术》、《科斯托兰尼最佳的赚钱故事》、《科斯托兰尼的证券心理学：在咖啡屋上课》等，其中比较著名的有《这就是证券市场》、《证券心理学》、《一个投机者的告白》。他的书籍很多成为畅销书，这使他不但是著名投资家还成为著名畅销书作家。

比如《证券心理学》一书，就成为德国大学经济系学生的必读书目。而《一个投机者的告白》是他一生投资智慧的精华。在书中，他对各个投资、投机市场进行了深刻透彻的分析，并载录了他一生中许多经典的投资案例，对投资者学习了解资本市场非常有益。

科斯托兰尼论关于证券市场的经典论述：

(1) 通过成交量判断市场阶段。

在出现利空消息时，市场并不下跌，说明市场已经超卖，行情接近最低点了。相反，如果市场对利好消息不再起反应，说明市场已经超买，行情处在最高点了。

如果市场下跌一段时间后，成交量变得很大，说明有大量股票开始从缺乏信心的投资者手里转移到坚定的投资者手里。或者说，如果成交量开始增加，即使行情继续下跌，市场也已经接近低点了。

如果成交量变得很小，而指数还在继续下跌，说明投资者对市场前景仍然忧虑；相反，如果成交量越来越大，指数还在继续上涨，也是对市场前景产生忧虑的信号。 而当指数缩量上涨时，后市就仍然看涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 涨跌取决于供给和需求。

股市的一切都取决于一件事，就是看这里的傻瓜比股票多，还是股票比傻瓜多。我们可以这样解释，如果股票持有者迫于心理或物质上的压力，被迫出售股票，而资金所有者虽然想要购买，却没有购买压力，行情就会下跌；反之，如果资金所有者迫切寻找股票，而股票持有者并没有物质或心理上的压力迫使他出售股票，行情就会上涨。因此，一切取决于供给和需求。我全部的证券交易理论都以此为基础。

(3) 影响股价（尤其是短期走势）波动的原因，主要并不是受经济发展的左右，而主要是受投资者对消息的反应的影响。好消息未必一定会导致股价上升，投资大众对消息的反应才是影响股价的主要因素。

(4) 崩盘通常以暴涨为先导，而暴涨都是以崩盘结局，反复重复，它们是分不开的伙伴。

证券市场400年的历史是由一连串暴涨和灾难交织而成的，其中大多数早已被人们忘却了，但有些事件改变了整个世界，并被载入史册，如：17世纪的郁金香灾难、数学毁掉法国、1929年的崩盘，等。

(5) 根据我的经验，有三种方法可以导致迅速致富：

第一，带来财富的婚姻；

第二，幸运的商业点子；

第三，投机。

(6) 大家是否该跻身名人之列，也做个投机人士？

基本上，这取决于两件事，即物质条件和个人性格。关于前一个前提条件，我牢记一条座右铭：

有钱的人，可以投机，

钱少的人，不可以投机，

根本没钱的人，必须投机。

(7) 对于证券市场，货币就像氧气对于呼吸、汽油对于引擎的关系。

(8) 投资者分两类，坚定执着的（投资者和投机人士）和信心不足的（玩家），坚定的人是最终的胜利者。

(9) 坚定执着的投资者要具备四种要素：金钱，想法，耐心，还有运气。

(10) 在长达 80 年的证券交易中，我至少学到一点：投机是种艺术，而不是科学。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(11) 成功的投机家在100次交易中，获利51次，亏损49次，他就靠这差数为生。

(12) 任何学校都培养不出投机家来，因为投机家的工具，除了经验外，还是经验。

(13) 耐心也许是证券交易所里最重要的东西……，我为证券市场列了一个独一无二的数学公式：2×2=5-1

(14) 大家必须经过专业训练、冷静，有时还必须持无所谓态度，不能理睬投资大众的疯狂，这是成功的前提条件。

(15) 对于我来说，技术状态只和一个问题有关：股票掌握在谁手里。

(16) 根据我的定义，一个人是否富有，关键不在于他有多少财产，而在于资本是否完整无缺，有没有负债。

(17) 我的座右铭是，凡是证券交易所里已经人所共知的事，就不会让我感兴趣。

(18) 职业投资者 95%的工作纯粹是浪费时间，他们潜心阅读营业报告和图表，却忘记思考。然而对于投资者来说，思考才是最重要的。

(19) 我的证券交易格言是："看重小利的人，不会有大价值。"

(20) 真正的证券交易知识，是那些当所有细枝末节被大家忘记后仍存在的东西，我们不必知道一切，而是要理解一切，在关键时刻能够看出正确的内在关系，并能够采取相应行动。

(21) 在指数上涨过程中，即使是最差的投机者也能赚到钱；而在指数下跌过程中，即使持有好股票的人也赚不到钱。所以，投资最重要的是要顺应整体趋势，其次才是选股，只有投资经历最少达到20年的投资者，才不用太关注整体趋势。

(22) 投机者必须比普通大众提前发现成长型企业，只有这样才有机会在合理的价格出现时进场。

(23) 投机赚的金钱是痛苦钱，先有痛苦，然后才有金钱。

(24) 科斯托兰尼把经济和证券市场的关系形象地比喻为一个散步的男人和一条狗：

有一个男人带着一条狗到街上散步，和所有的狗一样，它会先跑到他前面去，再回到他身边。然后又跑到前面，看到自己跑得太远，就又再返回来。整个散步的过程，狗就一直这样反反复复。最后，狗和他同时到达终点，该男子走了一公里，狗则跑了四公里。 那男子就是经济，狗就是证券市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期来看，经济和证券市场的发展方向相同，但在发展过程中，却有可能选择完全相反的方向。

(25) 科斯托兰尼总结的投资、投机十条纪律。

①要有主见，仔细思考后再决定是否应该买进，如果应该买进，那在哪里，什么行业，哪个国家？

②要有足够的资金，以免遭受压力。

③要有耐心，因为任何事情都不可预期，发展的方向都可能和大家想象的不同。

④如果相信自己的判断，就必须坚持自己的判断。

⑤要灵活，并时刻反思想法中可能存在的错误。

⑥如果看到出现新的情况，就应该卖出。

⑦要考虑所有的风险，甚至是不可能出现的风险，也就是说，要时刻注意那些意想不到的因素。

⑧只有看到企业拥有远大的发展前景时，才可以买进。

⑨要经常查看持有的股票，并考查现在还有哪些股票可以买进。

⑩即使自己是正确的，也要保持谦虚谨慎的态度。

(26) 科斯托兰尼总结的投资、投机十条禁戒：

①不要总是依赖别人的建议，不要总是力图得到秘密信息。

②不要相信卖家知道他们为什么要卖，或者买家知道自己为什么要买，也就是说，不要相信别人比自己知道的更多。

③不要总想着把赔掉钱的再赚回来。

④不要考虑过去的指数。

⑤不要躺在有价证券上睡大觉，不要因为期望达到更高的指数，就忘掉他们不管，也就是说，不要无所作为。

⑥不要执着于盯住指数的细微变化，不必对任何扰动和变化作出反应。

⑦不要只为了获利就卖掉股票。

⑧不要在刚刚赢利或亏损时做最后结论。

⑨不要在情绪上受政治好恶的影响。

⑩获利时，不要过分自负。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、詹姆斯·林恩

詹姆斯·林恩曾是一名军人。二战时，他加入了海军，1946 年退役后，他决定创业，于是卖了房子，再加上服役时攒下的一点钱，凑了 3000 美元开了家小型电机工程行——林恩电气行。财产只有一辆小卡车和一间办公室，办公室还是租来的，员工就是詹姆斯·林恩自己。最初，詹姆斯·林恩能做的只是为普通住宅架设电线，生意很小，勉强维持生活而已。但是，他是一个不甘安于现状的人，他认真观察、研究着市场，随时准备扩大自己的业务。

20 世纪 40 年代末，适逢美国经济蒸蒸日上，建筑业也越来越繁荣。他终于发现为办公大楼和工业建筑工程架设电气工程是一个潜力巨大的市场，于是积极参与，拿下几个关键项目。于是，他的生意规模迅速壮大起来。他将电气行改为工程行，生意更加兴旺。到 50 年代初，工程行的年营业额就超过了百万美元。由于是独资经营，林恩必须缴纳全部个人所得税，这使他的实际收入只不过比普通工薪阶层高一些。因此，林恩一直由于缺乏资金，无法实施自己的许多事业计划。好思考的他，发现公司所得税率比个人所得税率低，而且股份有限公司更利于扩张规模，就决心与别人合作，计划发行股票，上市筹集资金。

经过不懈努力，终于获准发行普通股票，他把工程行改为林氏电机工程股份有限公司。林恩占 50%的股权，其余 50%股票公开上市发售。除去发行成本，林氏公司实际募资约 75 万美元。

然后，林恩制定了一个宏伟的发展蓝图，他要建立一个企业王国。第一步，他购买了一家电机工程建筑公司，这使公司规模扩大了一倍，公司的股价也同时暴涨。由于规模更大、股价上涨，公司的账面价值增长很多，这对于他收购其他公司更加有利。此时，林恩几乎没有动用自己和公司的现金，仅靠卖股票赚的钱，就收购了一家电子公司。这一招有点类似于“空手套白狼”的游戏。公司的股价继续上涨，林恩如法炮制，又收购了一家电子公司。到 60 年代，他个人拥有的财产净值就已经突破 1000 万美元。

然而，林恩的扩张步伐并没有停滞不前。不久，他就收购了一家达拉斯的大公司。这个时候，林恩已经是一个大企业家了，他已经有资格直接到华尔街筹集更多资金。他也借机勇往直前，一举吞并了一家重要的飞机和导弹制造厂商千斯·伏特股份有限公司，并将其更名为林·迪姆阿·伏特股份有限公司（LTV 公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司）。此时，LTV 公司成为华尔街所谓的“集团企业”[①]的典型。

林恩终于成为全国闻名的大亨，他着手策划蛇吞象式的兼并扩张计划。他决定买那些比 LTV 更大更值钱的的公司。但是他又不想花自己的钱，他仍然像以前那样准备用公司的股票，或者是以抵押股票贷款购买目标公司。为此，他想到分拆上市，扩大募资。于是他把 LTV 公司分为 3 个子公司，即 LTV 航空太空公司，LTV 电业公司，和 LTV 林恩·阿提克公司。他让每一个子公司分别独立发行股票，在母公司 LTV 公司保持对子公司控股地位的基础上，其余股票份额在市场上公开发行。股票上市后，三家新公司的股票价格都快速上涨，LTV 公司的股价也同时上涨。由于拥有子公司 75%以上股权，能够以市面的价值来代表新公司的母公司 LTV 的可见财产值得以猛烈增长。

有了资本后，林恩开始实施吞并威尔逊公司的计划。威尔逊是一家规模巨大的公司，其营业额比 LTV 公司几乎大两倍。就是对这么一头大象，林恩也有吃掉它的决心。他以 LTV 公司持有的股票作抵押，贷款得到 8000 万美元，一举拿下威尔逊公司！为了偿还这笔巨大债务，林恩聪故伎重演。他把相当一部分的债务转移到威尔逊公司头上，随后把威尔逊公司分成三家独立的子公司——威尔逊制药公司、威尔逊运动器材公司、威尔逊肉类加工公司。然后，把每一个子公司发行上市，母公司 LTV 持有新公司的大部分股权，其余份额向市场公开发售。而公开发售股票获得的价款基本上抵偿了他转移到威尔逊公司账下的债务。按照股市市价计算，这时 LTV 公司持有的这三家公司股票的价值，几乎已是威尔逊公司被接管以前的价值的两倍。这一系列资本运作堪称神来之笔，令华尔街“惊得目瞪口呆”。

尽管后来在经济萧条时，林恩失去了对公司的控制，但是他白手起家，通过大手笔的资本运作，迅速壮大事业的辉煌业绩还是留给后人许多启示。

笔者认为林恩给企业家的启示主要有三点：

(1) 勇敢果断和魄力是开创事业的保障。林恩有着成功企业家的优秀素质，即勇敢、果断、有魄力，该出手时就出手。这使他在机遇来临时，能够迅速抓住它，而不是擦肩而过。

(2) 借鸡生蛋是发家致富的法宝。纵观林恩发展事业的过程，可以发现，他除了胆识过人、善于抓住机遇以外，他的法宝就是借别人的钱为自己赚钱。单靠

① 集团企业是指一家公司通过吞并其他不同行业的公司，扩展业务，扩大规模，从而使自己不断成长壮大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他自己的钱，他绝对不可能在短时间内把自己的企业做大做强。他完全是靠资本市场的钱成就了自己。

(3) 收购兼并是扩大企业规模的捷径。林恩在扩大企业规模的方法上，和传统企业家按部就班、一步一个脚印的成长完全不同。他另辟蹊径，使出收购兼并的杀手锏，短时间内就使自己的企业规模迅猛扩大，几乎一夜间成长为巨人。他树立了利用资本市场收购兼并的典范。

八、保罗·盖蒂

保罗·盖蒂，美国投资家，自幼家境非常富有，他的父亲也是一位成功的企业家，在石油领域很有成就。盖蒂很小就表现出强烈的投资意识和很高的投资能力，他赚到 100 万美元的时间甚至比他父亲赚 40 万美元的时间还要少得多。

20 世纪 20 年代末，世界经济陷入大萧条。石油业遭到重大打击，油价暴跌导致石油公司股票价格也暴跌。这个时候多数投资者和石油商不敢冒进，纷纷躲避。但是盖蒂确认为机会来了，他把自己的注意力从生产石油转到收购石油股票上来。因为这时候很多石油股比以前便宜一半甚至更多，同样多的钱可以买到更多的股份。于是自 20 年代末到 30 年代初的几年里，他大量购买股票，并先后取得了多家大型石油公司的控制权。

他的这种逆势买股票的冒险行为在当时是不被理解的，连他的母亲都反对，但是他最终通过耐心的工作获得了大家的支持。随后的成功使大家更加认识了他的能力，更加支持他的收购行动。

盖蒂既是企业家，更是资本市场的成功投资者。他自称“职业投资者”，人们也认为他是“真正的股票投资家”。以下是他对职业投资者的定义：

(1) 和投机者不同，职业投资者买入投资目标十分谨慎，买入后有长期持有的信心。

(2) 职业投资者不是赌徒，投资不是赌博。盖蒂反复强调，股票是投资者对某企业所有权的凭证而不是赌博的筹码。

(3) 职业投资者并不抱有“一夜暴富”的幻想。因为：“真正的大利润只属于有才智和耐心的人”。

(4) 投资要有科学和理智做基础。盖蒂指出，职业投资者应该是从科学的、至少是理智的基础出发购买股票，客观分析事实和计算，买进时高度审慎，目的是长期投资。而投机者才靠消息、谣言疯狂买进或者恐慌卖出。新手们往往由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情绪激动导致股价暴涨暴跌。

(5) 投资者只买那些优秀的普通股。

(6) 投资者总是逢低价买进，或者在抛售之风剧烈的时候收集。盖蒂认为，新手们恐慌抛售提供了买进股票的好机会。在经济萧条的时候，股票价格低到了极限，买主极少，这才是投资的好时候。

(7) 投资者头脑冷静，有耐心。盖蒂认为，真正的投资者买进股票后并不急于卖出，而是会冷静、耐心地等待，直到获得高利时机来临才会卖出。

(8) 投资者在价格足够高的时候才卖出股票。因为真正的投资者早在买进的时候，就已经基本判断出股票未来的空间，不达到目标是不会轻易卖出的。达到目标就会果断卖出，不会幻想还能涨很多，或者心存侥幸以为不会下跌。

九、是川银藏

是川银藏，日本著名的投资大师，农学家。1897 年生于日本兵库县。30 岁时，他以 70 日元做本钱进入股市投资，仅仅靠投资股市，到 1982 年，他的入市资金就已经在全日本排名第二。他在股市奋斗 60 年，创造了许多奇迹。他预测经济形势和股市行情的判断力具有令人吃惊准确性，以至于被称为股市之神。就连世界上大名鼎鼎的巴菲特、索罗斯等大投资家都极为推崇他的投资策略。

据是川银藏自传《股神：是川银藏》，1912 年，他小学毕业后就到神户的一家贸易商行当学徒。不久，贸易商破产，他决定到伦敦读书。由于第一次世界大战爆发，而没有去成。遂跟随日本军来到青岛经商。后来因捐助孙中山的革命军三万元，革命军失败，导致自己破产。由于不堪忍受破产导致的精神折磨，差一点自杀。后来经过奋斗，二十几岁就成了富有的企业家。1927 年日本发生金融危机，是川银藏再度破产。为此，他开始潜心钻研，到图书馆读了很多与经济有关的书籍、资料，经过 3 年刻苦研读，终于明白了经济变动和股市行情的基本规律。1931 年，是川银藏用妻子给他筹集的 70 元投入股市，获得了巨大利润。以后的股票投资一帆风顺，是川银藏终于誉满江湖。

1933 年初，是川银藏经过大量分析，准确预测到了美国将停止金本位制，于是大量做空。4 月 19 日，美国宣布废除金本位制，日本股市应声暴跌并休市。但随后日本政府宣布：“已经买卖的股票，一律以美国停止金本位制之前的收盘价结算”，使是川银藏的亿万富翁之梦破灭。

1976 年，是川银藏判断，政府为了解决日趋严重的失业问题，必然会加大基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

础建设投资，所以水泥股将会大涨。于是，他开始悄悄低价吃入日本水泥公司的股票。翌年，日本水泥业果然开始复苏，日本水泥公司的股价暴涨。由于已经买入了日本水泥公司股票 3000 万股，仅此一笔，他就获利 30 多亿日元。

在卖出日本水泥股后，是川银藏发现铜价已跌到低位，不久就会上涨。于是是川银藏大量买入同和矿业。1979 年，全球铜价果然暴涨，他持有同和矿业公司股票市值一度达到 300 亿日元。不过，由于贪心失去了卖出机会，白忙一场。

1981 年 9 月，是川银藏看到一则新闻，他根据报道的数据推断出住友金属矿山公司旗下的菱刈金矿的价值惊人。于是马上悄悄买进住友金属矿山公司股票，后来他的判断得到证实，住友金属矿山公司股价暴涨。这次他不再贪婪，迅速卖出，一举赚到 200 多亿日元。

是川银藏股市投资成功的秘诀：

1. 要善于抓住机会

是川银藏认为，每个人的一生会遇到两三次大的机会。要想及时把握这千载难逢的好机会，需要一贯的努力和磨练。首选要做到理论与实践相结合，并辅以日夜的思考、训练，才能提高投资成功的概率。另外，做重大投资决策时，经常是凭直觉，但直觉并不是出于天赋，而是经过无数次实战经验的积累。

2. 吃饭只吃八分饱

是川银藏认为，卖股票要比买股票难得多，买得再好，如果卖得不好，也不能赚到钱。因此不能一次买卖太多，还不能让别人知道自己正在进货或者出货。

3. 刻苦学习，培养能力

是川银藏认为，要在股市赚到大钱，必须勤奋地汲取经济知识，并有惊人胆识与执行力，也必须培养高人一等的联想力、推理力与判断力。

4. 乌龟三原则

是川银藏认为，投资就像乌龟兔子赛跑一样。兔子因为过于自信而大意，导致失败，乌龟走得虽慢，却谨慎小心，稳步前行，结果最终获胜。所以，投资人的要向乌龟学习，慢慢观察，慎重买卖。要遵循三个原则：

一是选择未来前途远大，却还没有被大家发现的潜力股，悄悄买入，然后长期持有；

二是密切关注经济和股市行情的变动，并靠自己进行深入研究；

三是不能过于乐观，不要以为股市会永远上涨，而且要用自有资金操作，杜绝借钱炒股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 股市投资五原则

是川银藏总结一生的投资经验，提出“投资五原则”：

一是选股票不要依靠别人的推荐，要自己深入研究后再决定；

二是自己要能够预测一二年以后的经济变化；

三是每只股票都有其相应合理价位，股价超过其应有水平，不可盲目追高；

四是股价最终由业绩决定，操盘手强行炒高的股票千万不要碰；

五是无法预料的事随时都可能会发生，因此必须牢记：投资永远有风险。

十、许庆祥

许庆祥，1939年出生，中国台湾省人。当过兵，退伍后，因付不起房租，搬家到房价便宜很多的台东，开设台东“崇爱内儿科诊所”。先靠行医赚到一些钱，发现投资股市可以赚钱，便将诊所转让给别人，自己全身心投入股票市场。经过23年征战，赚到巨大财富，成为亿万富翁，被誉为“台湾巴菲特”。

1. 许庆祥成功的投资习惯

(1) 认真学习、刻苦钻研。掌握了丰富的知识，才能帮助你克服贪婪和恐惧的人性弱点。

他每日都要读书6～8小时，20年来，始终如一。所以他积累了丰富的知识，可以比别人知道的更多，更快做出反应，下决定更准确。

依靠长期、大量的阅读与坚持不懈的、深刻的思考，训练出对经济景气的敏锐嗅觉，能够发现潜力股。

对基本面坚持做扎实、深入的研究，因此不怕震荡，不虑起伏，对看好的股票可以持有长达十几年。

(2) 根据CEO（总经理、总裁、首席执行官）的表现选择那些具有持久竞争优势的股票。如果CEO有前瞻性，能够高瞻远瞩，并且具备诚信，企业的发展可能会达到更高的层次和水平。

为此，许庆祥长期搜集上市公司CEO的言论，然后注意加以验证，作为检验他们是否诚信的判断依据。

(3) 拥有谨慎和超强的执行力两个重要品质。

他对目标股长期细心观察、跟踪调研。可以做到几年不行动，一旦决定就果断出击，并且要一击必中。

(4) 坚持锻炼身体，勤练功，维持身心皆健康，培养耐力和镇静的心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5) 选股要化繁为简。他的逻辑是：着重成长性，赚时间财，基本面没有改变前绝不轻易卖出。

(6) 投资要走正道、不投机取巧，买质地好的股票长期持有。

2. 许庆祥的选股标准和技巧

(1) 选择那些未来 3 年每一年利润都能够成长的股票，买入就有持有 3 年的准备。

(2) 根据 CEO 的能力和诚信情况选股。

(3) 选择具有核心竞争力、产品有延伸性的公司。

(4) 选择产品仍然处于上升的发展趋势的公司。

3. 许庆祥的操作策略和交易技巧

(1) 第一次买入，先买三分之一，如果方向对，再逐步加码。

(2) 如果局势看不清楚，就相应延长布局的时间。

(3) 如果持有的股票失去成长动能，公司重要经营者离开，或者公司的产品和技术已经受到其他新的替代技术的威胁，说明基本面不确定，要果断出手。

4. 许庆祥的投资戒律和原则

(1) 绝对不能借钱买股票。借钱买股票会造成很大压力，会威胁健康和生命。

(2) 无论行情是好是坏，一定要留出未来至少 3 年的生活费，不能把全部家当投入股市。

(3) 年纪越大，允许犯错的空间越小，就要预留更多的现金以备不时之需。

(4) 对搜集到的资料一定要认真整理、综合分析，才能发掘出有价值的信息。

(5) 牢记“镇静、耐心、深入研究、再研究”这 11 字箴言，才能在股市长胜不败。

(6) 要选好股。“满副好牌在手，就不怕市场震荡。”

附：世界投资大师名言集锦

1. 投资风险和错误

(1) 风险来自你不知道自己正在做什么——沃伦·巴菲特

(2) 因贪婪或受了惊吓的时候，投资者时常会以愚蠢的价格买进或卖出股票。——沃伦·巴菲特

(3) 投资人并不需要做对很多事情，重要的是要能不犯重大的过错。——沃伦·巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 一个百万富翁破产的最好方法之一就是听小道消息并据此买卖股票。——沃伦·巴菲特

(5) 重整旗鼓的首要步骤是停止做那些已经做错了的事。——沃伦·巴菲特

(6) 不要懵懵懂懂的随意买股票，要在投资前扎实的做一些功课，才能成功。——威廉· 欧奈尔

(7) 你永远不要犯同样的错误，因为还有好多其他错误你完全可以尝试。——伯妮斯·科恩

(8) 放手让亏损持续扩大，这几乎是所有投资人可能犯下的最大错误。——威廉·欧奈尔

(9) 在熊市中挑选股票无异于自杀。当 90%的股票都在下跌的时候，你能选出那些逆势而升的股票的机会微乎甚微。——科林·亚历山大

(10) 股市是谣言最多的地方，如果每听到什么谣言，就要买进卖出的话，那么钱再多，也不够赔。——是川银藏

(11) 错误并不可耻，可耻的是错误已经显而易见了却还不去修正。——乔治·索罗斯

(12) 承担风险，无可指责，但同时记住千万不能孤注一掷。——乔治·索罗斯

(13) 始终遵守你自己的投资计划的规则，这将加强良好的自我控制。——伯妮斯·科恩

(14) 不进行研究的投资，就像打扑克从不看牌一样，必然失败。——彼得·林奇

(15) 经验显示，市场自己会说话，市场永远是对的，凡是轻视市场能力的人，终究会吃亏的。——威廉·欧奈尔

2. 投资策略

(1) 股市赢家法则是：不买落后股，不买平庸股，全心全意大力抓住领涨股。——威廉· 欧奈尔

(2) 仅交易活跃的股票，避免介入那些运动缓慢，成交稀少的股票。——威廉· 欧奈尔

(3) 顺应趋势，花全部的时间研究市场的正确趋势，如果保持一致，利润就会滚滚而来。——威廉· 欧奈尔

(4) 投资成功的关键在于，当市场价格大大低于经营企业的价值时，买入优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

秀企业的股票。——沃伦·巴菲特

(5) 投资是一门蠢人都可以做的生意，因为终有一日蠢人都会这样做。——沃伦·巴菲特

(6) 我从不打算在买入股票的次日就赚钱，我买入股票时，总是会先假设明天交易所就会关门，5 年之后才又重新打开，恢复交易。——沃伦·巴菲特

(7) 我只做我完全明白的事。——沃伦·巴菲特

(8) 如果我们不能在自己有信心的范围内找到需要的，我们不会扩大范围。我们只会等待。——沃伦·巴菲特

(9) 如果我们有坚定的长期投资期望，那么短期的价格波动对我们来说就毫无意义，除非它们能够让我们有机会以更便宜的价格增加股份。——沃伦·巴菲特

(10) 就算美联储主席格林斯潘偷偷告诉我他未来二年的货币政策，我也不会改变我的任何一个作为。——沃伦·巴菲特

(11) 假设自己手中只有一张可打 20 个洞的投资决策卡。每作一次投资，就在卡片上打一个洞。相对地，能做投资决定的次数也就减少一次。假如投资人真受到这样的限制，他们就会耐心地等待绝佳的投资机会出现，而不会轻率地作决定。——沃伦·巴菲特

(12)对于投资来说，关键不是确定某个产业对社会的影响力有多大，或者这个产业将会增长多少，而是要确定所选择企业的竞争优势，更重要的是这种优势的持续性。——沃伦·巴菲特

(13) 买进有盈利能力企业的股票，在没有极好的理由时不要抛掉。——彼得·林奇

(14) 我从来不在我不懂的事情上投入大量的金钱。——彼得·林奇

(15) 寻找 10 倍股的最佳地方就是从你家附近开始，如果在那里找不到，就到大型购物中心去找，特别是到工作的地方去找。——彼得·林奇

(16) 买其所值，卖其疯狂。——吉姆·罗杰斯

(17) 我只管等，直到有钱躺在墙角，我所要做的全部就是走过去把它捡起来。——吉姆·罗杰斯

(18) 始终遵守你自己的投资计划的规则，这将加强良好的自我控制。——伯妮斯·科恩

(19) 耐心等待确定信号的出现，避免高风险的模糊不清阶段的盲目投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——伯妮斯·科恩

(20) 选择一个行业股票时，要选两家，但不是随便找两家，应选一家最好和一家最差的。——乔治·索罗斯

(21) 知道一家公司是否比其竞争者更加优秀，最立竿见影的方法就是查看它近几年的收入。——罗纳德·莫伦卡

(22) 我买卖股票，并非根据我对经济景气或利率的预期，只有价位对的时候，我才会买股票。——麦克·普莱斯

(23) 公司的成长性是我的第一标准。——斯皮罗士·谢加拉斯

(24) 如果你想参与全球经济发展最快速地区的获利成长，就必须大胆地投资于新兴市场国家。——马克·莫比尔斯

(25) 我认为，投资者对公司进行投资的时候，首先要看的第一件东西就是公司的成长。——伯顿·墨基尔

(26) 赚大钱的诀窍就是以低价买入好企业的股票。——乔尔·格林布拉特

(27) 要想正确选股就要从下面一些股票中选：交易最活跃的股票、传统的成长型股票、与市场走势一致的股票。——拉里·威廉姆斯

(28) 通过比较每股内在价值和市场价格，就可以判断哪些股票被市场高估或低估，从而就知道了该买进、卖出或继续持有哪些股票。——加里·格雷

(29) 首先要考虑的是市场总体行情，然后才是选择股票。——安德烈·科斯托拉尼

(30) 我们应该走在趋势的前面，而不仅仅是趋势的跟随者。我认为通过集中对小公司进行投资，你更有可能把握住下一个趋势。——拉尔夫·万格

(31) 顺应趋势，花全部的时间研究市场的正确趋势，如果保持一致，利润就会滚滚而来。——江恩

3. 经验和感悟

(1) 投资者成功与否，是与他是否真正了解这项投资的程度成正比的。——沃伦·巴菲特

(2) 如开始就成功，就不要另觅他途。——沃伦·巴菲特

(3) 投资成功的关键是在一家好公司的市场价格相对于它的内在商业价值大打折扣时买入其股份。内在价值是一个非常重要的概念，它为评估投资和企业的相对吸引力提供了唯一的逻辑手段。内在价值的定义很简单：它是一家企业在其余下的寿命史中可以产生的现金的折现值。——沃伦·巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 我们欢迎市场下跌，因为它使我能够再次以令人感到恐慌的便宜价格拣到更多的股票。——沃伦·巴菲特

(5) 恐惧和贪婪这两种传染性极强的灾难的偶然爆发会永远在投资界出现。这些流行病的发作时间难以预料，由它们引起的市场精神错乱无论是持续时间还是传染程度同样难以预料。因此我们永远无法预测任何一种灾难的降临或离开，我们的目标应该是适当的：我们只是要在别人贪婪时恐惧，而在别人恐惧时贪婪。——沃伦·巴菲特

(6) 通过定期投资于指数基金，那些门外汉投资者都可以获得超过多数专业投资大师的业绩。——沃伦·巴菲特

(7) 股市是狂欢与抑郁交替发作的场所，注意股市的目的，只是想确定有没有人最近做了愚蠢的事，让我有机会用不错的价格购买一家好的企业。——沃伦·巴菲特

(8) 股市在已经一片看好声中，你将付出很高的价格进场。——沃伦·巴菲特

(9) 我从来没有见过能够预测市场走势的人。——沃伦·巴菲特

(10) 我可以保证，市场永远是错的。必须独立思考，必须抛开羊群心理。——吉姆·罗杰斯

(11) 股票投资，必须具备正确判断的能力，这样才不致于盲目随从，酿成失败。——吉姆·罗杰斯

(12) 我并不觉得自己聪明，但我确实非常、非常、非常勤奋地工作。如果你能非常努力地工作，也很热爱自己的工作，就有成功的可能。——吉姆·罗杰斯

(13) 某只股票比以前便宜不能成为买进的理由，同样仅仅因为它比以前贵就卖掉也不是理性的方式。——彼得·林奇

(14) 华尔街从没见过一个投资成功的分析师，破产的倒看到不少。——彼得·林奇

(15) 耐力胜过头脑。——彼得·林奇

(16) 一个钟情于计算，沉迷于资产负债表而不能自拔的投资者，多半不能成功。——彼得·林奇

(17) 不要妄想预测一年或两年后的股市走势，那是根本不可能的。——彼得·林奇

(18) 股票市场是有经验的人获得更多金钱，有金钱的人获得更多经验的地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方。—— 朱尔

(19) 如果说我在华尔街 60 多年的经验中发现过什么的话，那就是没有人能成功地预测股市变化。——本杰明·格雷厄姆

(20) 投资的成功是建立在已有的知识和经验基础上的。——罗伊·纽伯格

(21) 凡事总有盛极而衰的时候，大好之后便是大坏。重要的是认清趋势转变不可避免。要点在于找出转折点。——乔治·索罗斯

(22) 如果投机家有 50%的选择是正确的，那他就是很幸运了。假如他意识到自己的错误，并能及时止损的话，即使只有 30%～40%的选择是正确的，他也有机会给自己创造足够的财富。——伯纳德·巴伦奇

(23) 笼罩在一片愁云惨淡中的股市一向很吸引我，个中理由非常明显：在目前的投资风向横扫之下，一般人往往低估好公司的价值，遭人冷落而低迷的许多公司——但不是全部公司——值得给予关注，虽然它们的盈利不错，却遭到陷入群体集思中的投资人的排斥和忽视。——约翰·奈夫

(24) 行情总是在绝望中诞生，在半信半疑中成长，在憧憬中成熟，在希望中毁灭。——约翰·邓普顿

(25) 据我看，如果这个市场上有赚钱技巧的话，唯一正确的做法就是掌握好概率。——马丁·茨威格

(26) 最令投资者害怕的是当趋势在没有任何外部预警的状态下突然崩溃，投资者常常惨遭套牢，因为他们并没有注意到这些微小的变化。——威廉·米勒

(27) 事实上，发现最好的股票实际上就是发现最好的企业——一只股票的长期表现是和企业的表现分不开的。——迈克尔·莫

(28) 设计良好的指数是判断当前市场情绪的最普遍的方法。但是要记住，指数实际上没有告诉你任何单只股票的信息。——迈克尔·C·托姆赛特

(29) 你能赢一场赛马，但你不能赢所有的赛马。你能在一只股票上赚到钱，但是你不会在任何时候都能从华尔街上赚到钱——任何人都不能。——杰西·利佛莫尔

(30) 投资的成功是建立在已有的知识和经验基础上的。——罗伊·纽伯格

(31) 图表能反映出一切股市或公司股民的总体心理状况。——伯妮斯·科恩

(32) 决定命运的，不是股票市场，也不是上市公司本身，而是投资者本人。——约翰·奈夫

(33) 在股市投资中，何时买进和卖出的时机把握比买卖何种股票重要。——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

米瑟拉· 雷克莱

(34) 主流股票，常能涨得惊天动地，但其他平庸的个股，连一丝涟漪都不会起。——威廉· 欧奈尔

4. 忠告和建议

(1) 要在别人贪婪的时候恐惧，而在别人恐惧的时候贪婪。——沃伦·巴菲特

(2) 永远不要问理发师你是否需要理发。——沃伦·巴菲特

(3) 如果发现自己在洞中，最重要的事就是不要再挖下去。——沃伦·巴菲特

(4) 希望你不要认为自己拥有的股票仅仅是一纸价格每天都在变动的凭证，而且一旦某种经济事件或政治事件使你紧张不安就会成为你抛售的候选对象。相反，我希望你将自己想象成为公司的所有者之一，对这家企业你愿意无限期的投资，就像你与家庭中的其他成员合伙拥有的一个农场或一套公寓。——沃伦·巴菲特

(5) 必须要忍受偏离你的指导方针的诱惑：如果你不愿意拥有一家公司十年，那就不要打算拥有它十分钟。——沃伦·巴菲特

(6) 在大众贪婪时你要缩手，在大众恐惧时你要进取。当人们忘记“二加二等于四”这种最基本的常识时，就该是脱手离场的时候了。——沃伦·巴菲特

(7) 不能承受股价下跌50%的人就不应该炒股。——沃伦·巴菲特

(8) 如果你没有做好承受痛苦的准备，那就离开吧，别指望会成为常胜将军，要想成功，必须冷酷。——乔治·索罗斯

(9) 世界经济史是一部基于假象和谎言的连续剧。要获得财富，做法就是认清其假象，投入其中，然后在假象被公众认识之前退出游戏。——乔治·索罗斯

(10) 投资股市绝不是为了赚一次钱，而是要持续赚钱。如果想靠一“博”而发财，你大可离开股市，去赌场好了。——彼得·林奇

(11) 买一种股票时，不应因便宜而购买，而应该看是否了解它。——彼得·林奇

(12) 除非你真的了解自己在干什么，否则什么也别做。——吉姆·罗杰斯

(13) 我的忠告就是绝不赔钱，做自己熟悉的事，等到发现大好机会才投钱下去。——吉姆·罗杰斯

(14) 平常时间，最好静坐，愈少买卖愈好，永远耐心地等候投资机会的来临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——吉姆·罗杰斯

(15) 寻找事实，而不是别人的意见。——菲利普·卡雷特

(16) 在你买股票的时候，要好好地考虑一下。如果你有钱的话，你会买下那家公司吗？如果你确定不了，那就别买这只股票。——罗比·伯恩斯

(17) 如果你没有做好承受痛苦的准备，那就离开吧！别指望会成为常胜将军，要想成功，必须冷酷。——乔治·索罗斯

第七节 投资者自我保护知识

作为投资者，我们进入股市，购买了上市公司的股票，就成了公司的股东，就应当享有法定的股东权，受到法律的保护。

然而在公司中，大股东可以滥用权力，我们小股东在公司中总是处于相对弱势地位，小股东的权利难以完全避免受到大股东的侵害。公司法律和证券法律制度的不健全，公司治理机制不健康，证券市场不规范，都使我们小股东权益得不到很好保护。

一、股东权的定义及种类

作为投资者要想很好地保护自己的权利，首先就有必要了解股东到底有哪些权利。

股东权一语有广、狭二义。广义的股东权，泛指股东得以向公司行使的各种权利，故股东依据合同、侵权行为、不当得利和无因管理对公司享有的债权亦包括在内；狭义的股东权，则指股东基于其股东资格而享有的，从公司获取经济利益并参与公司经营管理的权利。[①]本书所指股东权仅为狭义的股东权。

股东权实际是一组权利，是复合的权利而非单一的权利。股东权包括从公司获取经济利益的权利和参与公司经营管理的权利。股东权的产生基于个人通过向公司出资，让渡其对财产的所有权，以换取公司股东身份和因之而享有的期待利益请求权和经营管理权等多项权利。

股东权的界定具有重大意义，只有明确股东权独立于其他民事权利，才能确认和调整公司与股东之间的彼此独立、互相制衡的关系。正是股东权对出资财产

① 参见刘俊海：《股份有限公司股东权的保护》（修订本）法律出版社，2003 年版，第 45 页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有权的剥离，才使公司的独立法人地位更加明确。在权利明晰的基础之上，才能在投资行为中，既保护个人（即股东）又保护企业（即公司）各自的权利，最终确保股东与公司的共同目标得以顺利实现。

根据不同的标准，可对股东权进行多种分类。[①]

第一，根据其行使的目的，股东权可分为自益权和共益权。

这种分类是股东权最重要的分类方法。自益权是股东以从公司获取经济利益为目的的权利，是为自己的利益而行使的权利。共益权是股东以参与公司的经营为目的的权利，是为自己利益的同时兼为公司利益而行使的权利。

自益权包括：股利分配请求权、剩余财产分配请求权、新股认购优先权、股份买取请求权、股份转让权、股票交付请求权、股东名义更换请求权和无记名股票向记名股份的转换请求权等。股东的共益权包括：表决权、代表诉讼提起权、股东大会召集请求权和召集权、提案权、质询权、股东大会决议撤销诉权、股东大会决议无效确认诉权、累积投票权、新股发行停止请求权、新股发行无效诉权、公司设立无效诉权、公司合并无效诉权、会计文件查阅权、会计账簿查阅权、检查人选任请求权、董事监事和清算人解任请求权、董事会违法行为制止请求权、公司解散请求权和公司重整请求权等。

股东的自益权体现的是经济利益，当然并不仅限于以金钱为内容；共益权体现的是对公司经营决策的参与、对公司机关的监督与控制。可见，自益权更为直接地体现股东的切身经济利益，共益权则较为间接地影响股东的经济利益。

第二，根据其重要程度，股东权可分为固有权与非固有权。

固有权，是指未经股东同意，不得以章程或股东大会决议予以剥夺或限制的权利；非固有权，是指可由章程或股东大会多数决予以剥夺或限制的权利。

第三，根据其行使方法，股东权可分为单独股东权和少数股东权。

单独股东权是指不问股东的持股数额多寡，仅持有一股的股东即可单独行使的权利；少数股东权是指持有股份占公司已发行股份总数一定百分比的股东才能行使的权利。

第四，根据其行使主体不同，股东权可分为一般股东权和特别股东权。

一般股东权，是指公司的普通股东即可行使的权利；所谓特别股东权，是指专属于股东中特定人的权利。如公司发起人和特别种类的股东。

---

① 参见刘俊海：《股份有限公司股东权的保护》（修订本）法律出版社，2003 年版，第 53～59 页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五，根据其产生的法律渊源，股东权可分为法定股东权和章定股东权。法定股东权是指由法律所规定和赋予的权利，规定股东权是指由公司章程所规定和赋予的权利。

二、大股东、庄家、咨询机构侵害中小投资者的行为

从世界范围来看，公司和大股东压榨小股东的手段主要有：①故意拖延或拒发股息。②向董事及高级管理人员不合理地支付高额报酬和提高福利待遇。③进行不公平的关联交易，转移利润。④无理阻挠或任意罢免少数股东担任高级管理职务。⑤操纵公司股票价格，迫使少数股东低价出售所持股票，或者使少数股东无力认购新股而进一步降低持股比例。⑥在董事或管理人员违反竞业禁止义务、不正当履行职责而损害公司利益时，拒绝以公司名义追究他们的责任。⑦为少数股东参加股东大会设置不合理的条件和障碍。⑧无正当理由拒绝向少数股东提供或隐瞒有关经营状况、资产情况等必要的信息和资料。⑨进行内幕交易，牟取私利。⑩利用恶意兼并、短期合并等手段，将少数股东排挤出去，然后再将公司恢复原状。

我国股份公司制度重新建立时间不长，上海、深圳证券交易所建立，股份有限公司发行股票，成为上市公司的历史也只有短短十几年。各项公司制度多是初具雏形，甚至缺失。对于中小股东权益保护的法律制度，与西方国家相比，更是非常薄弱，很不成熟，也缺乏保护力度。许多事件和现象表明，我国上市公司小股东权益保护现状不容乐观，小股东权益受侵害现象非常普遍，十分严重。

我国上市公司小股东权益受侵害的具体表现主要有以下几个方面：

(1) 发行上市、配股过程中大股东虚假出资、过度包装上市公司。如有名的“西藏圣地”虚假设备入资案、“蓝田股份”炮制虚假上市材料案。

(2) 大股东和上市公司进行不公平的关联交易，滥用股东权力，侵犯公司和其他中小股东的合法利益。

(3) 大股东操纵上市公司信息披露，使信息披露不及时、不充分，或者为了逃避监管、为内幕交易提供便利等目的披露虚假信息欺骗投资者。

(4) 大股东操纵上市公司业绩指标。

(5) 大股东操纵上市公司利润分配决策。

(6) 大股东操纵股东大会、操纵董事会、监事会。

(7) 上市公司、大股东和庄家联手炒作公司股票，严重套牢投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(8) 咨询机构不负责任地推荐股票的庄托行为，严重伤害了广大股民。

知道了这些问题，我们就能够做到心中有数，在投资的时候才能够最大限度地发现并及时对侵害行为进行反击。

三、我国中小投资者保护法律制度

《中华人民共和国公司法》和《中华人民共和国证券法》于2005年10月双双修订完毕，笔者初步学习了一下，发现修订的重要内容就包括中小股东权益的保护制度。证监会等国家政府部门即将出台一系列配套制度，重点加强对中小投资者的保护、大力加强市场监管、大力优化投资环境。应当说我国的投资者保护法律制度已经十分健全，关键是能否全面实施的问题了。

作为投资者，我们必须关注国家的立法进展，并以自己的实际行动积极促进各项法律制度的健全。

作为股东，我们首先要知道自己享有哪些权利，以及权利被侵害后，如何救济。这就要认真学一学《中华人民共和国公司法》和《中华人民共和国证券法》，以及其他配套的法规规章。不要等到权利受到损害时，再抱佛脚。否则自己的权利受到侵害可能还不知道呢。比如有的投资者存在证券账户里的资金，甚至股票不翼而飞，找证券公司要求解决，却遭到拒绝。

四、投资者受到侵害后的救济途径

许多投资者吃了亏，往往认栽了事。比如一些咨询公司异地招收会员，骗取高额会费，却让投资者遭受巨大损失，投资者由于不懂法，没有留下必要证据，结果无法讨回公道。然而许多人自认倒霉，不予追究。这就纵容了有关人员，会有更多的投资者继续受到侵害。

因此，我们要有用法律武器保护自己的意识，必要的时候可以请求专业人士提供保护，请专业律师代为主张权利就是一个不错的途径。

笔者建议，投资者自己必须注意留存证据，比如及时打印交割单，如果一定要加入某些机构作它们的会员，要签订合同，并请专业人士把关。这样一旦权利受到侵害，也投诉有据，不至于因为缺乏证据而投诉无门。

出现问题要及时向证券监管部门反映或者投诉。

涉及民事赔偿的，协商不成，要及时向人民法院起诉，以免时过境迁丧失必要的证据，进而丧失胜诉的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 成熟过硬的心理素质是投资成功的保障

第一节 克服性格和心理弱点

人人都有弱点，每个人的心理、性格、习惯等都可能有这样那样的缺陷。比如贪婪、恐惧、冲动、迟钝、固执、迂腐等等。

投资股市必须掌握必要的知识和技术，解决选股问题和交易问题，这是赚钱的基本功。但是掌握这些之后，也不一定就能赚钱。因为决定胜败的关键因素，是心态，是定力。高手之间比的不是技术，是心态，是内力。因为高手技术上不相上下，只有意志、习惯和胆量存在差异。炒股能否成功，关键是心理素质是不是过硬，心态是不是稳定。

历史证明，在一段颇为可观的涨幅过后，很多投资者会发现盈利少得可怜，甚至还有亏损。其实，在一段行情里，只要捂股不动，哪怕捂的是一只“肉股”，也不会出现亏损的局面。

那么，问题的症结在哪里呢？就是心态不好。

有一个寓言故事很好地解释了普通人被骗亏损的主观原因和不良心态。寓言是这样的：

有个牧人骑着一头驴，牵了一只山羊，进城去赶集。被三个骗子知道了，骗子们就去骗他。第一个骗子趁牧人骑在驴背上睡着之际，把山羊偷走了。牧人醒来发现山羊不见了，急忙去寻找。

这时第二个骗子走过来，热心地问他找什么。牧人说山羊被人偷走了，问他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看见没有。骗子随便一指，说："我看见一个人牵着一只山羊刚从这里走过去，准是那个人，你快去追吧！" 好心人还自愿帮他看管驴子。牧人急着去追山羊，轻信了他，就把驴子交给这位"好心人"看管。等他一无所获地回来时，驴子和"好心人"都没了踪影。

牧人伤心极了，一边走一边哭。当他来到一个水池边时，发现一个人坐在水池边，哭得比他还伤心。牧人挺奇怪：还有比我更倒霉的人吗？就问那个人哭什么。

那人告诉牧人，他带着两袋金币去城里买东西，在水边歇歇脚，洗把脸，却不小心把袋子掉水里了。牧人说，那你赶快下去捞呀。那人说自己不会游泳，如果牧人给他捞上来，愿意送给他 20 个金币。

牧人一听高兴极了，心想：这下子可好了，羊和驴子虽然丢了，但这里可能得到 20 个金币，损失全补回来还绰绰有余啊！于是他连忙脱光衣服跳下水去捞"金币"。当他从水里爬上来时，他的衣服、干粮也都不见了！他只能光着身子回家了。

牧人之所以被骗，究其原因，就是以下四条：第一，没有损失之前麻痹大意；第二，出现损失之后惊慌失措；第三，造成损失之后急于弥补亏损；第四，轻信别人的补亏建议。

骗子正是利用普通人发生意外损失后，往往暴露的麻痹大意、惊慌失措、急于补亏、轻信别人这几个性格弱点狠狠地欺骗了那个牧人。

同理，很多时候，也正是这四个不良心态导致股民上了"黑嘴"的当，或者慌乱操作发生严重亏损。

除此，还有以下能够导致投资亏损的不良心态：

(1) 贪婪。总想一夜暴富，一口吃个胖子。总梦想骑上一匹大黑马，一个月翻两番！总幻想买到最低点，卖到最高点。跌到底了，总想再跌一跌，结果不跌反涨，踏空追涨；手里有股，涨了很高，总想再涨，喜欢听要涨到哪里哪里的传言，结果股价反身下跌，损失许多利润，甚至白忙一场！归根到底就是贪婪所致。

(2) 恐惧。稍微回调，就怕深跌，赶紧卖了，结果刚卖了又开始涨，不得不再次追高买进，或者捶胸顿足后悔骂娘。从底部起来没多久，就觉得涨得太高了，患恐高症，急忙获利了结，结果常常错过主升浪。

(3) 慌。一天一刻不看盘，心里就发慌；跌，心慌，涨，也心慌。股票一涨一跌，都会激动。跌几天，怕不再跌，赶紧买；涨几天，怕不再涨，怕调整，赶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

紧获点小利跑掉，逢涨必抛几乎是散户的通病。熊市捂了好几年的股票，在最恶劣的时候都没有卖，股市刚刚好转，涨了一丁点就忍不住了。总是卖了而后快，结果当然是卖了就后悔。

(4) 悔。买了后悔，卖了更后悔。整日怨天尤人。总是嫌自己买的股票涨得慢，看着涨幅榜上天天飚升的牛股都不是自己的，心里急得不得了。就狠心卖出自己的蜗牛，去追疯马。结果往往刚追进去，马上就遇到调整，又受不了，只好认赔出局。如此陷入追涨杀跌的恶性循环，不赔才怪！

(5) 冲动。禁不起诱惑。刚刚下跌，就以为到位了，就急不可耐的杀进去，看到飚升的野马，就赶紧飞身骑上去，结果常常摔得鼻青脸肿。或者听到一点突发消息，想都不想为什么，不管是真是假，就急着杀进杀出。

(6) 浮躁。没耐心，不会捂股，是大多数人的通病，归根结底还是急功近利的心态导致。对于普通投资者来说，捂股确实太难做到。有一个规律，在牛市，没有多少散户敢于捂股，但是在熊市倒是能够捂住熊股。这是为什么呢？原来是这样的心理造成的：反正亏了，不卖就是不亏，解套再说。殊不知，这正是亏损的根源。

(7) 迟钝。明明一只股票出现异动，却视而不见，错过进场和出逃的机会。

明明政策面、基本面或者消息面出现重大变化，结果思想麻木，反应迟钝，错过了大好交易机会，造成不应有的损失。

(8) 固执。犯了小错不肯承认，结果铸成大错。比如追涨错误，账面亏损，明明应该止损，却幻想马上能解套，结果越套越深，短线做成长线。

(9) 迂腐。思想不灵活，抱残守缺，不能与时俱进，不会审时度势。形势变了，投资策略不能及时改变。明明大势发生改变，牛熊已经转换，但是操作策略不能够及时调整，曾经有效的操作策略和手法已经失灵，但是仍然天真地认为失误是偶然的，结果失误越来越多，直至发生巨大亏损。

(10) 骄傲。有的投资者学了一点皮毛，几次操作顺利之后，就认为自己是高手了，胆子大了，敢于重仓操作或者逆势操作了，由于放松了警惕，失误难免，结果必遭惨败。

大家一定要记住，轻敌必败！市场上能够存活下来的都是高手，没有笨蛋。与高手过招，时刻不能放松警惕，永远不可麻痹大意。否则一招不慎，就会满盘皆输。

(11) 气馁。初进股市，难免犯错误，有些投资者，刚吃一点亏，就受不了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就灰心丧气，妄自菲薄，打了退堂鼓。要知道高手就是赚这些人的钱，他们只给股市送钱，而不能从股市取钱。高手是怎么练成的？高手也是从一次次失败中走出来的。

(12) 懒惰。很多投资者，不喜欢下功夫自己分析决策，总想找捷径、搭便车。但是天下没有免费的午餐，总是跟随别人，凭着道听途说，最终会成了主力的牺牲品。

(13) 侥幸。多数投资者，都曾经在某一时期或者经常由于无知和主观理想、情绪的倾向性，导致对市场判断存在“听天由命”的赌博心态。赌性也是人的劣根性，特别是在无法看清后市的时候，自己在没有深入分析、没有掌握全面可靠的基础资料的情况下，完全凭感觉判断市场趋势，多数情况是空仓时感觉会跌，满仓时感觉会涨，结果却往往事与愿违。实际上，侥幸心理是造成亏损的主要根源。殊不知，大多数人是赌不起的。

由于心态不好，往往导致散户普遍形成以下不良操作习惯：

(1) 经常满仓操作，而不会空仓休息，特别是熊市持股时间多于空仓时间，总是无法躲过暴跌；

(2) 经常是刚卖了马上又买回来，刚买了的又很快卖了，习惯性频繁操作；

(3) 只敢买低价的股票，而不敢买涨得好的股票；

(4) 无论涨跌，总是提心吊胆，经常是风声鹤唳、草木皆兵；

(5) 总是该胆大的时候胆小，该胆小的时候又胆大无比；

(6) 往往在行情启动、别人大胆操作时自己袖手旁观，却在行情回落、主力大规模撤退的时候一再坚守，损失日益扩大，却不知所措；

(7) 通常是跌了才舍得卖，涨了却不舍得卖；

(8) 总是买一大堆股票，而不会集中精力操作几只股票；

(9) 经常是在顶部杀进，却在底部离场；

(10) 经常是在顶部做长线，却在底部做短线，一旦被套亏损，总以应该坚持长线投资来自我安慰；

(11) 在股市上涨，手里有股时，总是惴惴不安，卖之而后快；而股市一路下跌市值不断缩水时，却能够更加坦然，更加坚定持股；

(12) 经常是反向操作，而不会顺势而为；

(13) 经常是报喜不报忧，害怕家人、朋友看不起自己，失去被别人提醒的机会；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(14) 经常是在股票涨高了以后才追买，而不敢在下跌以后抄底；

(15) 经常是炒股占据大部分精力，而不知道还有比股票更重要的事；

(16) 经常是吃着碗里的，还看着锅里的，频频换股，不能专心于少数股票，一段时间后几乎大部分股票都买卖过，赚的钱还没有手续费多；

(17) 经常是习惯性往证券公司存钱，却很少在赚了后想到取出来一些去享受一下，结果遇到调整利润又还给了市场，后悔不迭；

(18) 很多人总把自己当做股票专家，而不能虚心向别人学习，向市场学习，结果是年年上当，当当不一样；

(19) 经常是忘记失败的操作，而只记住胜利的交易，不善于总结经验；

(20) 不知道自己属于哪一“门派”，没有适合自己的操作方法，往往把短线做成中线，把中线做成长线，或者相反；

(21) 总是是等待抄底机会，所以经常踏空；

(22) 经常是看好某类股票，却总是没有信心，不敢果断买进；

(23) 经常是涨了一点就卖，而跌了很多却不知道止损；

(24) 经常是看多做空，看空做多，立场总不坚定；

(25) 经常是能够做到暴跌前卖掉，反弹后却还在原价格买回；

(26) 经常是喜欢做短线，交易非常频繁，不喜欢，也不能坚持长线持有；

(27) 买卖股票前总是请别人为自己做决定，却不敢自己做主；

(28) 总是喜欢大盘上涨，而不喜欢调整；

(29) 经常是中途跳下黑马，却换上老牛病马；

(30) 经常是喜欢抄底，但总是不是抄得太早，就是太晚；

(31) 往往是选出很多好股，最后却买了涨得最差的；

(32) 经常是买了就后悔，卖了也后悔；

(33) 总是把利空当利空，把利好当利好，不知道反向操作的真谛；

(34) 经常是四处打探消息，只买消息股；

(35) 经常是只买某一类股票，而不知道去买更新更好的股票，因循守旧；或者相反，只买新股票，而不喜欢买以前买过的股票，见异思迁；

(36) 经常是在市场狂热的时候，兴奋难耐，天天泡在股市，而在市场冷清的时候，更加心灰意冷，甚至不闻不问；

(37) 经常是一跌就看跌，一涨就看涨，不跌不涨没主张；

(38) 没有投资策略，也从来不制订操作计划，总是在盘中临时寻找买卖对象，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者即使提前制订了操作计划，也往往会在盘中临时改变计划。

……

而造成以上问题的根本原因，除了缺乏相关知识和经验外，主要就是因为不良心态造成的。

要知道，坏心态、坏习惯会导致更加不精确的操作，失败的概率更大。

心态破坏以后，短时间内难以恢复。所以一旦连续失误，操作不顺，就有必要离开市场静一静心。

投资者应该懂得股市的风险在于其不确定性，谁都不可能抓住所有的机会，所以只能去抓自己有把握的机会。要有自知之明，量力而行，给自己的定位要合理，不要好高骛远。收益率目标要现实，不切实际的过高目标，只会使自己遭到失败。

不要过于贪婪，不要犯为了捡芝麻而丢了西瓜的错误。也不必太贪，因为股市里的钱是赚不完的。

要敢于面对挑战，敢于战斗，敢于胜利；也要敢于接受失败，不能患得患失。懂得胜败乃兵家常事的道理，做到胜不骄败不馁。

不要太恐惧，也不必太恐惧，因为政府是不会让股市崩盘的。古今中外，从来没有，将来也不会发生彻底崩盘、股市关门的事。只要你手里拿着绩优股，总会有解套赚钱的时候。

如果你曾经投资失误受到损失，千万不要一蹶不振，一定要认真总结，仔细分析投资失误的原因，不断改进投资策略。没有把握就少操作，也可以模拟操作，顺手以后再进场。

不要总是指望别人，要学会依靠自己，要勤奋学习，刻苦训练。吃得苦中苦，方为人上人。

“有志者，事竟成，破釜沉舟，百二秦关终属楚；苦心人，天不负，卧薪尝胆，三千越甲可吞吴！”

坚持到最后，胜利一定属于你！

第二节　成功投资者的素质和条件

上一节我们谈了投资者具有的人性或者性格、心理等方面的缺陷和弱点。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些弱点和缺陷对于成功投资具有极大的负面影响，是必须克服的障碍。

必须指出的是，如果您有志于投资股市，甚至计划做一个职业投资人，就必须对照一下，自省一番，看看自己有没有这些缺点，是不是很多不能克服。如果不能克服，最好还是放弃亲自投资的想法。

我们只有做到自知之明，才有可能做好一件适合自己的事情。古人云：知彼知己，百战不殆。不知己，最为危险。不知己，就更难知彼。在知道需要克服的缺点的同时，还有必要知道股市成功者的优点和优势，以及必要的主客观条件。

他山之石，可以攻玉。我们学习借鉴别人的优点和长处，做到融会贯通，离成功就会更进一步。

那么，成功的投资者，在性格、心理等内在方面又具有哪些优点、长处，或者特点呢？经笔者考察，发现多数成功的投资者普遍具有的优点和长处有以下几点：

一、有强烈的成功理想和远大志向

考察那些获得很大成功的人，如格雷厄姆、巴菲特等大投资家，以及林园、杨百万等老一辈股民，都是立志成为投资家，抱定终身投资于股市的。这也是他们最终取得成功的必要条件和重要前提。

其实做任何事情，没有理想和志向是不可能取得很大成功的。如果你的目的只是玩一玩，做一个时髦的游戏，那你最终是不会有什么伟大建树的。因为在这种心态下，你不可能把全部或者大部分精力用于研究和实践，对能否成功抱随意态度。实践证明，这样的态度很难取得真正的成功。

偶尔赚了钱，那是运气好，也是一时的。凭运气赚来的钱，因为来得太容易，往往会让你冲昏了头脑，而且不珍惜，总有一天，运气坏的时候，就会拱手送回。

如果希望从股市持续赚到钱，长期稳定获利，就必须成为专家，必须掌握知识，积累经验，磨练心态。而这需要不断地学习，反复地总结分析。

二、有坚韧的毅力

意志力对于股市投资来说，有时候就是胜败生死的关键。很多成功的人就是在最不能忍受的时候多忍了一下，结果迎来了转机，转败为胜。相反，有的人，受到一点挫折就打了退堂鼓，他永远也不会成功。主力、庄家最喜欢的也就是这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种送了钱就走的人。

古人说：锲而不舍，金石可镂。投资股市没有一点坚韧的精神，是没有成功的可能的。

因为，股市投资的过程极为枯燥乏味。每天要重复许多机械的工作。如收集整理信息资料，研究判断行情，制定修改操作计划。一天两天还好，多年如一日地做下去，确实需要耐心和毅力。单说每天看那些密密麻麻的数字和资料，就够辛苦的。我上学的时候视力一直很棒，是最好的。结果炒了两年股后，眼睛就近视了，而且现在更加近视了，要戴眼镜了。毫不夸张地说，炒股实在是件苦差事，我也曾经动摇过，要不是信念还算坚定，可能就吃不了这份苦了。只有把“苦差事”看成乐趣，形成习惯，你才有成功的机会。

回顾自己的炒股经历，起初也没有能够逃脱规律，没有避免散户的通病：一知半解、无知无畏、先赚后赔、小赚不卖、大赔割肉等等。

我在炒股的这些年中，也失败过，也受到过很大挫折。特别是在最初的时候，由于自以为有了足够的专业知识，已经弄明白了股市，加上一开始赚了几笔，信心高度膨胀，胆子也大了，就违反原则借钱炒股，又不知道及时止损，结果遇到大级别调整，在很短的时间就亏损了几万元，那在当时相当于我 5 年的工资！

雪上加霜的是，债主看到我不仅没有赚到钱，反而亏了本，害怕收不回本钱，就往回要钱。虽经我诚恳地再三解释，也没有用。我不得不在阶段底部即将筑成的时候割肉卖出，还不得不拆东墙补西墙，好不容易凑足了债款。结果随后就是一波大涨，而我却只能基本空仓！看着自己割肉的股票一路飞涨，那滋味真是难以言表！这个教训是多么深刻！对我的打击是多么巨大！

如果我受此打击从此一蹶不振了，在精神上垮台了，彻底退出了，那就不会有今天的成功了。当然，大家也看不到这本书了。但是，我的性格就是永不言败，决不服输！我没有放弃，没有丧失斗志。我坚信别人能成功，我也一定能够成功！

于是，我开始深入研究股市规律，研究基本分析、研究技术、研究成功者的经验，并坚持努力实践。那两年我省吃俭用，虽然过得苦一些，但是用节省下来的钱进行了几次成功的操作后，资产迅速增长，这使我很快就还清了债务，并且有了一定的积蓄。这使我在下一次牛市东风吹来的时候，有条件扬帆起航、乘风破浪，痛痛快快地享受赚钱的喜悦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、勤奋刻苦、努力拼搏

俗话说，天道酬勤。考察那些早年就取得很大成功的人，比如林园、杨怀定、花荣等老一辈股民，他们的付出都是相当巨大的，他们吃了许多一般人不能吃的苦，受了太多常人不能受的罪，并且直到现在还坚持学习、调研，始终如一，从不荒废。

笔者对此感触颇深。以前认为炒股是件轻松的事，似乎是天上掉馅饼。进入股市以后才发现，根本不是这么回事，世界上没有免费的午餐，没有不花力气，不需付出，轻易就能赚到的钱。十几年来，我读过无数的投资类书籍，参加过许多研讨、培训；每天复盘超过三小时，牺牲了许多休闲和娱乐。在别人外出旅游、唱歌跳舞、看电影、逛商场的时候，我却在努力读书、忙于充电，可谓“为伊消得人憔悴，衣带渐宽终不悔！”

播种勤奋，收获财富。执著和勤奋终于得到回报，经过几年的刻苦钻研，我总结出一套行之有效的投资系统，找到了适合自己的交易方法，并已经据以获得相当可观的投资利润。

四、有严格的纪律性和强大的自制力

对于军队，命令和纪律至关重要，生死攸关。纵观古今中外，能够打胜仗的军队，无不是纪律严明的军队。只有严格治军，军纪严明，令行禁止的军队才能经常打胜仗。那些纪律涣散，形同散沙的乌合之众成不了大气候。

股市投资和打仗没有什么太大区别，是没有硝烟的战斗。凡是不能很好地遵守纪律，该做的不做，不该做的随便做的人，鲜有成功者；反观那些成功者、股市的常胜将军，总是不该冒危险的时候，决不铤而走险，违反规律的事决不做，从来不抱侥幸心理，决不把自己的命运寄托幸运之神的庇佑。

遵守纪律的效果有时候依赖于自制力。一个正在减肥的人，如果嘴馋，看到好吃的，就垂涎三尺，效果就不会好。如果一个交易者，看到蝇头小利就要追逐，被套住后，又幻想马上能够解套，不去果断止损，结果总有一天会铸成大错。

遵守纪律还有一个表现就是决不情绪化，不抱任何美丽幻想，不对任何美丽和恐怖的传言动心，买卖动作坚持理性，永远“无情无义”，决不凭个人好恶和一时的感情冲动交易。

那些成功的投资者，很少感情用事，无不在理性判断的基础上做出投资决策，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并且坚持投资纪律，毫不动摇。

五、特立独行，不从众

特立独行，不是说孤家寡人，与别人格格不入。意思是要独立思考，独立判断，关键是思维和行动不从众。因为历史证明，在股市里大众总是错的，随波逐流肯定要失败的。

特立独行，不从众，说起来容易做起来难。因为，在我们这个强调集体主义，强调大一统的社会，在枪打出头鸟的主流意识根深蒂固的国度里，能够做到特立独行的确不容易。

但是，炒股和做人处事绝对不一样。做人处事总是与众不同，甚至总是做出与大众相反的事是非常危险的，是会到处碰壁的。但是炒股偏偏需要独特的思维方式，和群众打成一片就要麻烦了。比如，如果大多数人（当然是散户）都看好某只股票，纷纷买入的时候，这支股票涨幅就不会很大了。相反，如果大多数散户不看好某只股票，纷纷卖出，这支股票就不会下跌很多了。随大流结果就是，你总是在高点进场，而在低点出局，最终成为失败者。

六、具有强大的判断力和准确的预见力

判断力来自多方面，除了信息量掌握充足、信息准确，最重要的是具有深厚的专业知识底蕴，掌握强大的分析工具，数学的、逻辑学的等等。那些判断力强的人，往往知识储备丰富，头脑缜密，勤于思考并善于思考。既有分析能力，也有综合归纳能力。

预见力也是对未来的判断能力。有人学易经，希望靠算卦来占卜后市，大家会觉得很荒唐。要说易经里有些哲学思想、逻辑思维以及对生命和宇宙规律的探讨，倒是值得吸收和借鉴。但是仅仅靠算卦操作，那是胡闹，还不如抛硬币来得快。

希望自己料事如神，就要多学多看多研究，经验很重要。无论自己的还是别人的经验都是宝贵的财富，总结自己的经验，也要借鉴别人的经验。那些投资成功的人，也并不是一开始就像神仙一样前知五百年后知五百月。他们都是经过了很多年的摸爬滚打，充分掌握了股市运动的基本规律，并且能够做到举一反三，触类旁通。

虽说历史不会重演，但是，历史总会惊人地相似。所以说，弄懂了股市的规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

律，预测股市的走势就变得相对容易。

七、视野开阔，有大智慧

真正发大财的人，不管是哪个行业，都是具有战略眼光，考虑问题从大局出发，有大智慧。很少有只顾眼前利益，抓一把就走的。做事都是深入钻研，全面考虑，很少有浅尝辄止、浮皮潦草的。

看看那些著名的投资家，差不多都是战略家。我们虽然可能不能达到那个高度和水平。但是不想当元帅的士兵不是好士兵，至少我们也要向人家学习，努力优化自己的思维方式，提高洞察力和预见力。

小聪明只能赚小钱。懂一点皮毛技术分析，整天杀进杀出，只能赚点菜钱。忙来忙去，可能最后只是白白给证券公司打工了。

只有大智慧才能赚大钱。大智慧就是一定要跳出市场看市场，胸怀全国，放眼世界。知道经济的大趋势，知道股市的大周期，理解社会、经济和股市的大事件。这样才能掌握先机，赚取大利润。只有看清大势炒个股，才能有更高的胜算。

比如，了解国际上其他国家和地区本币升值期间，股市的走势，你就知道中国股市未来的发展趋势了。知道人民币升值对行业的影响，你就知道该买入金融、地产、航空等受益板块了。知道奥运会对经济和股市的影响，你就知道该买北京板块，特别是体育、建设、旅游、商业等行业的股票了。知道牛市最受益的板块是券商公司，就知道买入中信证券这样的未来的大牛股了。知道股改对于中国股市的重大意义，只能成功不能失败，就知道没有股改的股票都有机会，所以闭着眼买一个尚未股改的就能赚钱。再比如，香港回归是个大事件，香港回归 10 周年纪念日快到之前，就要考虑进军 H 股。原因很简单，值此回归 10 周年之际，中央很可能会给香港重大优惠政策，香港股市必然上涨，这样国际社会将看到香港回归后更加繁荣。等等。由此，适时介入的投资者肯定会赚得盆满钵满了。

八、拥有一套适合自己的投资系统和交易模型

投资系统和交易模型有很多，重要的是要在实践中摸索出一套适合自己的交易模型和方法。包括符合你的个性和主客观条件的交易方式。

如果你是性子急、反应敏捷的猎豹型选手，让你做长线，可能会使你受到煎熬和折磨，反而不容易获得投资的乐趣，甚至影响成功率。如果您是个慢性子，凡事要三思而行，不经过深思熟虑，决不会随意行动，那您最好做长线，如果做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线，难免陷入追涨杀跌的恶性循环。因为您会比别人慢半拍，就是这半拍，可能就是天壤之别，可能就是噩梦的开始。如果您不是职业投资者，不能随时盯盘，不能分分秒秒关注行情，自然就做不了短线，做中长线会更加适合。

交易习惯和方法符合自己的个性，操作起来就会轻松愉快，胜率也大，信心就更足。

看看那些成功的投资者，外国的巴菲特、索罗斯，中国的林园、杨百万等等，毫无例外，其投资行为都有自己的鲜明特点，并一以贯之。

所以，您要希望成功，务必找到适合自己的投资途径和交易方式。

第三节 股市投资者成长的一般规律

尽管个人的性格、行为风格、知识储备都各有所长，也各有所短，我们在成长过程中，还是要经历一些大致相同的过程，受一些类似规律的制约。这个进步和变化的过程，主要还是体现了心态和性格的成熟和优化的过程。

考察一下这些历程和规律，或许有助于我们缩短成长的时间，尽快摆脱一些必然的约束，早日获得成功的自由。

前述成功的标志，并不是一日之间获得的。它是在一定时间里，通过不断犯错误，又不断纠正错误，不断失败，又不断成功之后，磨练出来的。那么我们的能力到底处于哪个阶段，或者达到什么水平和层次了呢？有没有标准和参照？不妨看看前人的一般成长规律。尽管这些阶段之间的界限并不十分明显，也会因人而异，每个人的这些过程不会完全相同，过程也会有长有短。一般而言，投资者由新手到老手，由生涩到成熟，大致需要经历以下四个阶段。

一、新手上路阶段

新股民虽然类似新司机，但是还不如新司机，新司机毕竟提前进行了培训、考试，有了资格证，基本能够独立驾驶。而新股民一般是偶然受股市诱惑，临时仓促入场，对股市基本没有什么认知，完全没有做好充分的准备，就像没有经过培训过的司机第一次开车上路。这个阶段的投资者，不懂规矩，不知深浅，又仿佛到了原始森林，搞不清东西南北，总是迷路，常常走错。甚至像盲人骑着瞎马，会乱冲乱撞。此时的投资者，往往不知为何买卖某只股票，也不知何时买卖；没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有自己的标准，更没有形成有效的操作系统；很少有止赢、止损的概念和动作，完全没有纪律性可言。自己基本没有什么主见，经常寻找他人的意见，完全由他人为自己做决策，或者自己凭感觉、凭热情决定买卖。这个时候新股民一般会很谦虚，喜欢逢人就请教，很容易听信股评家的推荐和预测。

由于新股民多数是在牛市时候，被牛市火热氛围诱惑进场的，此时多数股票还在轮番上涨，常常一开始确实买什么股票都能够赚到钱。于是，会看着哪个股票都好，结果往往会买进一大堆股票，甚至一只股票只有数百股。当然不敢买涨得高的，不敢买贵的，所买股票的价格都是个位数的居多。自然这些股票将来也不会涨很多。

由于很多股民最初多少会赚一些钱，这也就为他们埋下了在牛市疯狂的末端加码入市的隐患。很多股民在牛市末期尝到了赚钱的甜头后，会非常激动、兴奋，觉得股市赚钱很容易，只恨自己钱少。希望钱越多越好，恨不得把能借到的钱都借到手，甚至有人会把房子典当了去买股票！结果可想而知。

这个阶段，很多人炒股的心理很像赌博，不知道为什买卖，就是想碰碰运气、赌一把。由于一般是牛市进入，开始会赢利，于是掉以轻心。但是一旦下跌，发生亏损就会惊慌失措。并且不甘心，急于把本扳回来，于是更加冒险，最后当然是血本无归。

出生牛犊不怕虎，什么都敢买，什么时候都敢买。无知者无畏是新股民的典型心态。

新股民还有个显著的特点：就是小富即安，有利就跑，常常赚了几分钱就坐不住、睡不着了。常常是卖之而后快，基本骑不住大黑马，也很难一次获得20%以上的利润。

赚钱就跑，看起来仿佛很胆小。但是，有时又很胆大，一旦套住，经常坚信套住就不能卖，不卖就没有亏损。结果深度被套，动弹不得了。

这个阶段的投资者的普遍是先赚后赔。

大多数人都经历过这个阶段。

二、邯郸学步阶段

第一阶段长短因人而异，也因股市发展阶段略有区别。

经过第一阶段的洗礼，特别是受到巨亏的打击后，不服输的、希望留下来继续战斗的投资者会开始反思自己过去的投资行为，探究自己失败的原因，希望克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

服自己心理弱点，纠正自己的错误行为。不再幻想能够得到瞎猫撞见死耗子的好运。开始大量购买、阅读有关炒股的书籍和报刊。但往往彻底否定自己，开始照搬别人的经验和方法。这时候开始注意试着学习、实践一些投资策略和纪律，比如止损、止赢原则等。也懂得了一些技术指标，但是会迷信技术指标，特别是运用几次有收获后，觉得很灵，于是奉为至宝。由于往往对技术指标机械地运用，常常被主力骗线折磨，陷入不断被套，又不断止损的恶性循环。

或者深信价值投资、长线投资，找到一个市盈率低的股票，就如获至宝，不管何时，抱住就做长线，结果一段时间之后，仍是亏损。

这一阶段，虽然知道纪律的重要性，但是往往不能坚决遵守，往往会找一些理由违反它。对技术似乎已经很了解，其实只是知道其皮毛，而不知其精髓。明明知道跟风危险，还是忍不住要跟风，还在心里安慰自己，反正错了可以止损。

这时候对股评还是将信将疑，常常希望由股评家佐证自己的决策。做出买卖决策前，还是会尽量向别人求证一下才心安。

这一阶段，很多人要走很久，花上几年的时间也不奇怪。很多人最终获得一大堆经验和技术，但是却没有赚到钱。就像是去邯郸学了一次走路，最终却连路都不会走了。于是陷入困惑迷茫，痛苦不堪，并开始怀疑自己的能力和智力，怀疑自己根本就不适合炒股。没有毅力的人往往在这个阶段还没有结束的时候，就黯然离开了。

这个阶段的投资者有赚有赔，但是往往赔多赚少。

三、上蹿下跳阶段

或称为大喜大悲阶段。

经过前一个阶段的磨砺，如果能够坚持下来，往往不知不觉就会开窍。感觉已经看透股市，觉得炒股不过如此，也发现技术指标的局限性、欺骗性，开始否认技术的有效性。

如果能够挺过熊市，迎来牛市，手里还有资金的话，往往会做出正确投资决策，取得辉煌的战绩。于是大喜过望。但是也会由于成功而变得自负和骄傲，这时候会觉得走路已经很简单，已经不过瘾，需要跑起来、跳起来才痛快。

很多人在这个阶段会觉得没有比炒股更适合自己了，动了辞职专门炒股的念头，也确实有很多人就是在这个时候毅然决然投身股海的。

于是不再谨小慎微，再也看不起那些低价慢牛股，开始追逐高价题材股；开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始借钱投资，大胆投机，赌性大发。于是会在某一次投资或投机时遭到沉重打击，发生巨大亏损。于是又大悲不已。很多人都是在这个阶段破产，遂一蹶不振，自觉永远不能翻身了，甚至寻了短见。应了那句古训：淹死会水的。豪赌必输，一点不假。这个阶段的投资者往往大输大赢，总体上基本不输不赢。说这个阶段是大喜大悲阶段，的确毫不夸张。

这个时候，如果能够真正反思自己，才会发现，自以为什么都懂了，其实还差得很远。庆幸自己还好没有一时冲动辞职下海。下了海的，自然后悔不迭。知道自己有差距了，才会虚心学习，才会谨慎操作，才会进入下一个阶段。

四、稳步前行阶段

经过跑步和摔跤，头破血流之后，才发现，并不是所有的时候都适合奔跑，有时候还需要休息，还需要慢走。而且行动之前，要看天气预报，要提前探寻路线，要做计划，要有发生意外时的预案。

投资决策再也不会是只凭道听途说，和一时冲动而做出来的。胸中有了必要的丰富的知识，既有基本面分析能力，也具有技术测市的能力。已经能够正确理解价值投资的内涵，也不再完全否定技术的有效性，掌握了投机的基本原则和方法。

同时，能够做到灵活性与原则性相结合，能够审时度势，随机应变，找到了适合自己个性的操作风格和方法。

这个阶段，似乎就像学会骑自行车的人，再也不会忘掉一样，甚至闭着眼睛都可以骑一段。操做起来，似乎游刃有余。也仿佛有了第六感，有时候凭感觉就可以准确投资和投机。

当然，这个阶段的人谨慎而且勇敢，所谓胆大心细。懂得时机的重要，能够做到投资有据，投机有度。

这个阶段的人往往可以处变不惊，能够从容应对。不为暴涨所诱惑，也不为暴跌所恐吓。可谓四平八稳，不乱不惊。

而且，这个阶段的人也更加谦虚，知道人外有人，天外有天的道理，能够向别人学习，向市场学习，能够做到与时俱进，与市场同步成长。不会再轻易犯同样的错误，不会重蹈覆辙。

这个阶段的人具有了更强大的洞察力，基本可以透视股市。可以发现主力的阴谋，即使他的手法翻新，具有了更好的隐蔽性。这使自己可以及时规避风险，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及时抓住机遇。

这个时候，确实可以做到该贪婪的时候贪婪，该恐惧的时候恐惧。不再迷茫，不再彷徨，达到了虽不能出手必赢、百发百中，但是多数时候会赢的境界。

这个时候，已经知道自己是否能够赚钱，为什能够赚钱和为什么亏钱。已经形成了自己独特的投资风格，知道自己适合怎样的投资标的和投资方法。不再迷信权威，不再迷信消息，不再听信股评煽动，完全靠自己的分析作出决策。

如此，就已经具有了投资家的素质，博弈能力已经大大提高，投资技术已经炉火纯青，完全可以在股市生存下去了。

衷心希望，各位朋友能够快速跨越某些阶段和过程，至少能够够缩短成熟的时间，早日成为独步股林的高手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运筹帷幄，决胜千里

第三章 股市投资的基本策略

第一节 掌握大势

得大势者，得天下

这里所说的大势指的不是技术上的走势，而是宏观经济走势，因为股票的走势是由经济走势决定的，不可本末倒置。“股市是经济的晴雨表”，正常情况下，股市行情应当是整个国民经济发展情况的反映。

大势不可违，识时务者为俊杰。师出有名最为重要；排兵布阵最为关键。

炒股切忌不识庐山真面目，眼里只有股市，不见其他，一定要跳出股市看股市。

投资股市必须分析大势，三思而后行。具体说，投资股市的原则就是：形势不明，多看少动；形势不好，按兵不动；形势大好，主动出击。

比如您计划长线投资，那就得分析一下，当前市场是否已经转好，将处于长期上涨趋势，是就买，不是就不能买，否则持股时间越长损失越大。计划短线投资，就得看行情是否热络，热点是否频出。

至于大盘，要考察国民经济处于什么发展阶段，是过热还是过冷，景气周期是上升还是下降。国家是正在或者即将刺激经济发展，还是正在或者即将抑制经济过热；国家是正在或者即将促进股市发展，还是正在或者即将抑制股市过热。

至于个股，就要考察它所处的行业，是处于上升时期，还是下降时期。是朝阳行业还是黄昏产业。以及上下游产业之间的互动问题，利润转移问题，都要考虑到。

掌握大势，才能提前把握投资方向。实际上，预见性主要来自对大势的清醒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认识。而预见性的准确度直接决定了投资者的成败和收益的多少。

比如，我们知道，为防止经济趋冷，甚至硬着陆，国家就会出台刺激经济、提高就业的措施。而刺激经济提高就业往往会首选实施积极的财政政策，加大基础设施建设投入，具体来讲可能是地产、铁路，也可能是公路、城市基础设施等。这样投资者就可以提前介入一些可能受到直接刺激的行业，如水泥、建材、铁路建设等公司。一旦有了可靠信息，投资者就可以大胆布局相关行业，从而获得先机，享受到未来经济复苏的成果。

再如，刺激经济往往会同时改变货币政策，实施宽松的货币政策，降息、降低存款准备金率、降低贴现率。这些措施直接利好地产行业和消费行业。由于降息会产生通胀预期，资产、资源价格会预期上涨。土地、房产、有色金属、煤炭、钢铁等资产、资源类公司的业绩有望提升，其股价也会受到正面刺激。这些行业的优质股票就值得提前介入。

需要注意的是，大主力介入市场往往有一个提前量。因为他们资金量巨大，行动目标明显，容易被市场跟风，所以他们常常在经济和政策转向之前提前做出反应。这就是逆周期操作。

比如 2007 年下半年，国内经济环境非常好，上市公司业绩继续高速增长，而主力机构却逐步退出市场。而在 2008 年底，国际国内经济环境恶化，市场风声鹤唳之时，大主力却大张旗鼓地进军股市，此举仅仅被视为救市行为，而没有得到大范围的跟风。主力就这样悄悄地完成了布局。

如果主力大规模进场，即使市场不会立刻反转，也会发动一次大级别的反弹行情。如果经济拐点没有及时出现，这个行情可能昙花一现，但在确认经济拐点之后，会再次上涨。期间根据经济走势变化，市场可能出现多次反复。

第二节 精选个股

择良马而驱之

选择什么行业，选择什么股票，可以说至关重要。你可以说错了我可以马上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改，但是换股除了损失金钱，还会丧失时间成本、机会成本。事实证明，频繁操作失败概率高，所以轻易不要换股。如果上了漏船，到了江心，别人飞舟前进，你就只有弃船而逃的份儿。及时换船，也要付出很大代价。所以说选股是头等战略。下面就说说我的相马经。

一、如何选出千里马

笔者把长线牛股称作千里马，是因为它可以长时间上涨，一口气可以上涨一两年，甚至三五年。千里马和短线黑马不同，短线黑马短期爆发力强，但是往往没长性，而且上蹿下跳，不好把握，许多投资者往往吃了黑马的亏。

那千里马什么样？有什么标准吗？答案是有，但无定法。要因时而变，因势而变，因股置异。不过还是有一定规律的，笔者对历史上的长线牛股作了深入研究，总结出以下几点规律，仅供您参考：

2000 年以后入市的投资者，对牛市、牛股没有概念，漫漫熊途无情摧残了大家的意志和信念。稍微涨一点就认为反弹结束，赶紧逢高了结。所以有必要让大家明白，熊市不会永远继续，牛股会如雨后春笋一样成长起来！冬天已经过去了，春天还会远吗？四年大熊市都坚持下来了，为什么涨了你倒仓皇逃走了呢？

那么牛股什么样呢？请看看 1996 年 4 月开始到 1998 年 4 月涨升长达两年的四川长虹，您就知道什么是牛股了！还有 1999 年到 2001 年的钱江摩托、1996 年到 1997 年的济南轻骑等等。问问自己，如果你那时候恰好拿着它，你会在什么时候跑出来？你会从头拿到尾吗？所以说选到牛股，不如骑好牛股，否则还不如没有找到，不然你会后悔不迭，坏了心境。

历史不会重演，也会重演。长线牛股什么样？笔者认为它应当有以下特征：

1. 基本面特征

(1) 业绩开始增长，行业景气转好，进入成长周期。一般情况下，这种股票在技术上容易出现上升通道的走势；

(2) 有科技含量，自主创新意识好，有持续发展的潜力；

(3) 行业龙头，产品市场占有率高；

(4) 盘子要适中（过去小盘股指流通盘四五千万以下的，现在看，流通盘不超过 1 个亿的就算是小盘了），有股本扩张的潜力；许多上市公司有股本扩张或者向优势行业扩张的意愿；

(5) 股权分散，有并购潜力；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6) 公司管理团队优秀，治理机制健全，财务健康，运营良好。

2. 题材特征

(1) 有重大社会事件题材，容易和大势共振。如举办奥运会、政策扶持、新行业出现等等。本题材极为重要，它的盈利性最为突出，必须高度重视。

(2) 有制度创新题材。制度创新使大多数公司面临新的发展机遇。如股权分置改革，将进一步优化上市公司股权结构，完善公司治理机制。许多公司将走上健康发展的阳光大道。有的立马就获益，如持有其他上市公司非流通股的上市公司，很快将获得巨额投资收益。对此需要密切关注。

(3) 绩优低价题材。炒股说到底是炒业绩、炒预期，对于当前业绩优良，明显低价，存在高送配预期的股票必须重视。每年的业绩浪，少不了它们的表现。

3. 技术特征

(1) 股价相对较低，有翻番的潜力；

(2) 跌幅巨大，位于长期历史低点，底部扎实，放量确认；

(3) 机构持仓量大，高位套牢筹码少，筹码相对集中；

(4) 场内筹码多数已经获利，但是主力获利不到 20%，股价处于次低位；

(5) 半年线走平，或者开始抬头，股价不再创新低；

(6) 上攻形态明显，放量爬升；

(7) 多项技术指标转为强势；

(8) 走势强于大盘。个股启动有早有晚，主力介入有深有浅。熊市末期率先走出底部的个股，有成为龙头的可能。此类股票 K 线形态明显强于大盘。所以，通过把个股和大盘的 K 线图叠加起来，比比高低，就可以大致判断该股内有没有主力，主力实力大小和介入程度。

需要注意的是，根据技术面选股的还需要大盘背景予以配合，熊市趋势里，寻找强势股，可靠性就打了折扣。

二、慧眼识别优质大蓝筹股

优质大蓝筹股是指所处行业前景向好，在所属的行业中长期处于领头羊地位，产品和服务占有较大的市场份额，具有较大的市场影响力，业绩稳定，分红优厚的上市公司。它们是千里马中的佼佼者。

优质大蓝筹在基本面上除了具有千里马的一般特征，还具有以下重要特点：

(1) 非常注重对股东的回报，分红能力很强，分红持续性、可预见性很好；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 股本较大，企业规模在业内处于领先地位；

(3) 公司在所属行业处于领头羊地位。

实践证明，只有长期持有优质大蓝筹股，才能获得超过市场平均水平的收益。但是，如何在多如牛毛的公司里选出最好的公司，还是有一定难度的。因为不但要看公司过去表现，更重要的是准确预测公司的未来。因为过去好不一定将来就好，过去好了很久，也不意味着将来一定会好很久。预测一个企业的发展前景的确是个技术含量和知识含量很高的工作。

根据对中外股市优质大蓝筹股的产生和成长环境的研究，可以发现优质大蓝筹股的产生和成长离不开一国经济的总体繁荣。在经济萧条和经济危机时期，大多数公司的盈利能力都会降低，所谓大蓝筹也会下跌很多。

获得巨大成功的美国投资家巴菲特崇尚价值投资，是价值投资的先导。但是，笔者注意到，巴菲特确实赶上了二战后美国经济持续高速增长的机遇，长期处于良好的投资环境。自 1957 年到现在，美国的经济繁荣造就了一大批像可口可乐那样的优质大蓝筹，从另一方面说，是优质大蓝筹成就了巴菲特。

国人是否有机会成为这样的成功者呢？笔者认为完全可以。因为我们所处的发展阶段，正是高增长的中期，经济将会持续繁荣，股市会不断上涨，优质大蓝筹也会不断涌现。除非发生世界大战、台海战争，或者政治动荡，否则这一趋势不会改变。很多专家认为我们正处于大繁荣的开端，这种繁荣可以持续 20 年以上。

我们的任务就是认清我们处在哪个经济发展阶段，进而选出与经济繁荣最紧密相关的行业股票，买入并长期持有，从而取得超越市场平均水平的投资收益。

经过横向比较，笔者认为中国目前经济发展态势和战后美国相似，而股市发展态势和日本 80 年代的状态相近。

考察美国近现代的经济发展，可以发现，从 1860 年起的 50 年间，美国掀起了一轮又一轮的铁路投资热潮。与此同时，铁路类股票产生长达 30 年的大牛行情。随后，钢铁工业成为又一个受追捧持续 20 年的行业。钢铁股风光无限几十年，现在美国钢铁公司总资产已经超过 900 亿美元。1920 年起，汽车开始大量进入美国普通家庭，汽车股的牛市行情一演就是一个世纪。而伴随着产业整合、企业大兼并，一大批金融寡头应运而生，金融业获得空前的发展，金融板块更是成为牛股奔腾的板块。经济的发展离不开信息的传递，通讯股后来居上。

再看看我们现在的状态：

中国现在已经是世界上最大的钢铁生产国，钢铁公司正在进行着轰轰烈烈的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

兼并重组；汽车开始大规模进入普通家庭，并远销海外，出口持续增加；银行、证券、保险公司纷纷上市，谋求更大的发展空间和发展速度。可以说，钢铁、石油化工、汽车、金融行业的整合刚刚开始。而相关公司股票面对收购兼并浪潮，股价自然发生翻天覆地的变化。

比照美国、日本、台湾的发展历程，结合中国经济现阶段发展的特点，汽车、金融、钢铁、铁路、航空行业无疑具有更良好的成长性，通讯、传媒、旅游行业也是机会多多。这些行业将有 10 年以上的发展期，未来更有可能产生优质大蓝筹股，我们就要重点从这几个行业里面选择优质大蓝筹股，其中的龙头企业应该是首选。如招商银行、民生银行、工商银行、中国银行、上海汽车、长安汽车、宝钢股份、鞍钢股份、武钢股份、新钢钒、大秦铁路、中国国航、东方航空、中国石化、中国石油、中国移动、中国联通等等。

说到蓝筹股，笔者有必要提示大家，很多蓝筹股实际上属于周期性股票。

和许多专家不同，我认为周期性股票是最佳波段投资目标。很多专家认为周期性行业，如钢铁、有色、煤炭、水泥等，和经济景气周期密切相关，波动性太强，不适合长期投资，爆发性也不如成长股来得痛快。但在我看来，这些股票非常适合进行大波段投资。

从普通投资者的投资心理来说，都是希望在较短时间内获利，很少有人能一口气持有几年、十几年的。而且你持有很长时间，也不一定能赚到钱，也许股价又回到了起点。因此，周期性股票实际上最适合耐心不够大的普通投资者，因为它们有非常明显的波动幅度，波动频率也比其他非周期性行业大很多。

实际上，投资周期性行业的股票赚钱的效率可能更高。如果我们能够严格按照景气周期高低点卖出、买进，一定会赚很多钱。看看前几年的钢铁、有色、煤炭等周期性行业的股票是不是也涨得够猛？而且现在又快速回到低位，前期高位离场的投资者现在又可以从容进场了。

相信不久之后，这些周期性股票又会成为赚钱的主力军。所以我非常喜欢周期性股票，大多时候，我的仓位大部分是有色、钢铁、煤炭等传统股票，只有很少的一点是题材应景的股票。

三、如何选出中短线黑马？

做中短线赚钱快，资金使用效率高，所以很多投资者喜欢做短线。但是做短线，对投资者的选股水平、操作技术水平要求更高。做短线要选择强势股，抛弃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱势股。俗话说“强者恒强，弱者恒弱”。短线走强，机会多多。短线强势股的特征：

1. 从技术上看为强势

(1) 个股走势比大盘强。具体说就是走势涨幅高于大盘，上涨时走得快，下跌时回落慢，抗跌性强，脱离大势，已经走出独立行情。

(2) 获利筹码多而且分布正在由分散走向集中。

(3) 上升趋势完好；主动性抛盘和大笔抛单少，下跌无量，上涨有量；技术形态支持股价继续上涨，中期没有出现见顶信号和技术上的卖出信号。

(4) 股价在 5 日、10 日、30 日均线上；RSI 值在 50 以上；股价运行在布林线中轨以上。

(5) 大角度放量脱离底部，强势整理即将结束。如 600487 在 2005 年 12 月底的走势，000733 在 2006 年 4 月的走势。

(6) 底部确立，缩量上行。这种股票往往是庄家已经高度控盘，可以随心所欲地拉升了。如 600456 在 2005 年 7 月以后的走势。

2. 价格相对低廉，有明显的价格优势

价格低廉一般是黑马的最大优势，这使得它与其他股票相比具有更大涨升空间；价格低，成本就低，适合中等资金的运作。

3. 业绩增长预期较好

今后投资者市场投资理念逐渐成熟，价值投资的思维和方法在市场中将进一步流行。因此，纯粹的绩差股投机炒作行情不会成为主流，业绩增长预期较好的的股票更具有上涨优势。

4. 是目前市场的炒作热点，增量资金介入明显，有强主力介入

因为股价的上涨最终决定于市场的供求关系，只有资金进入，买盘踊跃，才能使股价上涨。盘面上看，成交活跃，经常有大手笔买单，有人为控盘迹象，关键处有护盘和压盘迹象。

5. 有潜在题材，特别是朦胧题材，冷饭不可再炒

以下题材经常以其股价剧烈波动。

(1) 将资产重组。历史证明这是一个最具爆发性的题材。特别是优质资产注入题材，一般都会掀起股价革命性暴涨。

(2) 再融资。上市公司融资成功后如果技术强势的公司，往往走出一波巨大涨幅。融资前后也会有主力借机炒作。比如四大国有银行即将上市，近期上市银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行就纷纷走出欢迎的行情。

(3) 收购兼并。历史证明这也是一个极具爆发性的题材。比如外资并购、大股东私有化等都会导致相关目标公司股价暴涨。

(4) 制度创新。如创业板、股指期货等金融创新题材都将得到市场追捧，相关上市公司股价也会适时产生较大波动，成为中短期明星，甚至在较长时期内走牛。

6. 盘子适中

盘子不太大也不太小。过去有人喜欢做小盘股，理由是股性活跃，拉升快。现在基本上是游资在做小盘股。对小盘股，主力经常采用偷袭战术、突击战术、滚动战术（波段操作），盘整期不会拉升太大幅度，有个 10%～20%利润就满足。盘子太大也不行，超过 2 个亿，主力就做不动。除非是那些绩优成长股，机构扎堆，大家齐心协力往上推的话，也会有像样的升幅。如宝钛股份、新星材料。最理想的盘子是 5000 万～20000 万的盘子，不大不小正合适，比较容易跟踪观察，短线进出都相对容易。

7. 选择冷门股，甚至问题股

冷门股就是非主流热点股，往往不被大家关注，因而主力收集筹码十分容易，经常是不鸣则已，一鸣惊人。比如每到年底次年初，ST 类股因面临退市风险，大股东为保壳常常进行重组，其股价经常因为预期重组而在年报之前产生连续涨停式的暴涨。它们的上涨往往和主流板块不同步，甚至相反。

笔者不提倡选择问题股，当然对于假问题股就要另当别论。

四、选股的思维误区

股市中多数人亏损是因为他们受到了误导，形成了错误的思维方式和操作习惯，这种错误的思维和习惯使广大中小散户亏损累累。一般投资者的思维误区有以下几个方面：

1. 只要业绩好随时都可以买，不必懂技术

这是错误的。其实掌握一定的操作技术，对于投资股市很有益处，有时甚至是决定性的。比如，对于宝钢股份、贵州茅台这样的优良股票，如果你不看时机买入，很可能不但不能盈利，甚至亏损。你不能说它是好公司，就可以随时买入它的股票。顶部确立时就不能买，这个道理很容易理解。而确认顶部主要是依靠技术知识，而不是基本面知识。但是做到这一点又确实很不容易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 只看技术面，不必考虑基本面

这是本末倒置。因为基本面是本质，技术面是现象；基本面是必然，不是偶然，技术面是偶然，不是必然；基本面决定技术面，股价短期走势可以人为操纵，长期走势就不太好左右。股价最终反映的是股票的内在价值。公司业绩很差，问题太多，甚至濒临退市，买入并持有，无异于自杀。对于这样的股票，技术上再漂亮也要敬而远之。当然如果确实走势良好，也可能真有重组等实质性题材，或者根本就是假绩差公司，早晚会乌鸡变凤凰。

3. 只能买处于底部区域的股票，不能追涨，特别是已经涨了不少的股票

先看一个例子：有一位投资者发现有一只股票从 20 元跌到 11 元，认为这只股票已经跌了快一半，差不多到底了，就买入不少。可是买入后就开始下跌，他也不懂止损。跌到 9 元时，认为已经跌了一半多，又创了新低，肯定到底了，于是进行摊平。不久这只股票跌到了 8 元多，觉得不可能再跌了，于是再次进行摊平，结果没过多久，又跌了 20%多，他心里惊慌不已，害怕继续下跌，就在 6 元多挥泪割肉离场。然而没想到这是最后一跌，他割肉之后不久股价迅速拉回，涨到 8 元多才告一段落！到现在已经涨到 25 元多，如果他能多持有一年，不但解套还能赚钱。气得他发誓永远不再踏入股市半步！

如此抄底岂能不输！之所以造成这样的后果，是因为他犯了两个错误，一是无限摊平，不止损；二是想当然，对底部妄加猜测，不等底部形态确立就急于进场。

其实，市场位于底部的时间很短，大部分时间不是上涨就是下跌过程，如果一涨就不敢买，那几乎没有可以买的股票了。所以也要敢于买进已经走出底部、有一定涨幅，但是仍然有上涨潜力、趋势仍然很好的股票，这样往往会收到意想不到的效果。而且这种股票也常常比那些刚刚创新低的股票，更快进入主升浪。因为这种先涨的股票，往往是龙头股，其上涨空间和时间是一般股票所望尘莫及的。

4. 不卖就是没赔，套住就捂股不动

有些散户投资者经常被套长达一两年，甚至更长时间。问他为什么，他会说，要长线投资，既然被套，就不要卖了，卖了就真赔了，不卖就不算真赔。好像有道理，其实不然。要是在牛市也好，如果在熊市，结果可想而知。

虽然理论上讲，很多股票早晚能够解套，但是时间赔不起，殊不知时间就是生命，套住就会损失生命。而且资金使用效率太低，也不可能抓住其他机会。比如，如果 1998 年 4 月在 60 元左右买了四川长虹，持有直到现在的话，已经八年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过去了仍然不能解套。所以对于刚刚被套，短期内没有转好迹象的股票，要舍的止损。要像对中了毒箭的手臂那样，能够狠心割肉。但是对于已经套牢一年以上，有走好可能的股票也要沉得住气，不要一见反弹就立刻出局。

5. 依赖小道消息、内幕消息

有些朋友专门打听所谓的内幕消息，听信一些小道消息，并根据消息进行操作。笔者认为，股市具有严重的信息不对称性。一般投资者能够知道的消息，多半不具有太高的价值。真正有价值的信息，往往只有少数人才能知道。除非和上市公司高管人员有密切关系，或者和庄家的内部人员有很近的关系，否则是不可能得到有价值的消息的。而且庄家炒作一只股票，不只受一个消息或个别因素的左右。所以还是立足于公开的信息，学会分析主力进出规律，顺势操作。

五、选股应当遵循的原则和应当注意的思维方法

(1) 基本面是第一位的。在确认基本面没有问题的前提下，对于技术面要给予足够重视。

(2) 学会在日常信息中发现投资机会。

如资产重组信息、业绩预盈预亏信息、专业机构的研究报告、主力进出股东排行榜的情况等。

(3) 尽量不买寻底股。特别是正处于下降通道中、下跌趋势形成的股票，最好选择升势已经确立的股票。升势最早确立的股票，往往可以成为走势最强、上涨时间更长的股票。有研究表明：如果某只股票创出历史新高或近期新高，那么，这只股票在未来 60 天里再创新高的可能性在 70%以上；反之，如果某只股票创了历史新低或近期新低，那么，它在未来 60 天的时间里再创新低的可能性也高达 60%以上。

笔者虽然不主张只买那些已经创新高的股票，但是买那些率先上涨，涨幅还不是很大的股票一般也是不会错的。

(4) 人弃我取，人取我予。股价下跌很久以后，散户仍然在不断抛出割肉盘，对于价值低估的股票要敢于买入。同样，行情火爆，散户疯抢的时候，对于股价高估的股票也要舍得卖出。

(5) 重点关注、积极介入重大的题材和概念板块。比如人民币升值概念、奥运概念等。事实将证明，这些板块会是最牛的，也会是持续性最强的板块。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 后勤准备

兵马未动，粮草先行

古今中外，行军打仗之前，都要筹集军饷，都要拿出很长时间和很多人力准备粮草和辎重，以解决后勤保障问题，就是“兵马未动，粮草先行”。

我们投资股市，也存在这个问题，特别是有志作专职股票投资的人士，就更要解决这些问题。除了知识问题，主要包括资金问题、设备问题。

一、筹集军饷——资金管理

投资股市，第一等重要的问题是资金。投资股市本质上和直接进行实业投资并没有区别，是投资就要有资本，尤其是现金资本。搞其他投资，可以不用现金出资，但是投资股市只能用现金，人民币或者外币。

为了避免流动性风险，必须对家庭或者个人资金进行科学管理。不是随便就可以把全部身家都压上去的。必须根据本人本家庭的收入水平、支出水平、风险承担能力、未来预期等因素，合理支配资金。

对于收入较低，或者极度厌恶风险的家庭，建议不要投资股市，只可储蓄。

对于收入一般，或者抗风险能力一般的家庭，建议少量投资股市，具体说可以拿出自有资金中不超过30%的部分购买蓝筹股，或者投资基金、债券等低风险品种。

对于收入中等偏上，财务压力小，没有较大负债的，风险承担能力较强的家庭，建议适当投资股市。具体说可以拿出自有资金中30%～60%的部分购买股票，并可以采取较为激进的策略，购买一定数量的科技题材股。没有条件亲自操作的也可以购买基金或者委托信得过的专业人士代为投资。

对于收入高，没有财务压力，抗风险能力强的家庭，建议积极投资股市。具体说，可以拿出自有资金中50%～80%的部分投资于股市，并建议采取较为激进的策略，购买一定数量的科技题材股。没有条件亲自操作的也可以购买基金或者委托信得过的专业人士代为投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

俗话说“牛市多持股，熊市多持币”，到底持股持币多少才合理呢？

笔者认为，无论什么市道，满仓操作都要慎重，否则没有一点回旋余地，往往造成被动。除非是短线高手，能够快进快出。牛市大势向好，宜多持股，可以达到 80%以上的仓位；熊市预期很差，尽量空仓，最好不要超过 30%的仓位。这就是为了利润最大化，损失最小化。

而且，一定要分散持股，不要把鸡蛋都放在同一个篮子里，因为不确定性随时存在，突发利空随时可能出现，如果只买一只股票，损失可能巨大。比如，你用全部资金 100 万元买了一只股票，一旦下跌 10%，你将损失 10 万元；而你用十分之一资金 10 万元买了一只股票，一旦下跌 10%，你仅仅损失 1 万元。当然你可以说上涨的时候，赚得也少。没错，但是笔者认为，认可少赚也不要多赔，不知您是否赞同。

二、打造武器

现在已经是电子时代、网络时代，如果您还是大刀长矛，如何打得赢？如果投资股市，就不要太吝啬，至少要购置一台电脑，装一个分析软件，或者能够上网。这应该是您投资成本的一部分。根据多年的使用经验，笔者认为普通中档软件就很不错，功能十分齐全，也很强大。其实大多数投资分析软件大同小异，没有太大差别，功能各有千秋，软件开发时间较长，比较成熟的，用起来很方便。

古语说“工欲善其事，必先利其器”，没有应手的工具，干不好活；没有先进武器，打不赢仗。

第四节 艰 苦 训 练

百炼成钢

沙场征战，需要身强力壮，武功高强，花拳绣腿难以应敌。这就要求平时要多训练，练就一身真本领。关键是要对敌人的策略和招数进行深入研究，然后有针对性地加以刻苦演练，做到十八般武器样样精通，各种招数出神入化，打起仗来才会所向披靡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股和做其他职业一样，必须练就一身好技艺，掌握一种好方法——学艺要精，所谓“一招鲜吃遍天”。

无论基本面分析还是技术分析，都要有自己的一套。基本面指标稍微复杂一些，但是弄懂也不难。技术指标几十个，但是不必个个会用，只要弄懂几个，学会综合运用，结合价量分析、成本分析，一般操作问题可以解决。

熟能生巧，重要的是多学多练，一旦达到凭感觉就能判断方向的境界，你也就能够游刃有余了。

一、基本分析训练

关于基本分析，主要是计算和调研。通过对财务报表的研读，并对主要财务指标和数据进行计算、比较，从而掌握公司真实的财务状况和经营状况。

而调研就是做市场调查和实地考察。市场调研，主要是考察目标公司的产品和服务是否质量高、口碑好、占有率高、毛利率高。这可以通过直接去市场和客户中调查。比如，我看到商场中厨具柜台，一度被苏泊尔垄断，我就知道它的股价还有上涨空间。

普通散户一般没有条件和精力去外地公司做调研，所以我建议大家只买本地股，这样调研就比较方便，也容易了解其真实情况。

年报是一般投资者获得对公司起码认知的渠道，因此阅读年报也就非常重要了。年报可以体现公司盈利能力、资产质量、管理层的素质和水平等重要信息。重要的是，年报往往也是投资者唯一可以得到的关于公司的信息。

对于精通会计原理的投资者，理解年报很容易，甚至能够发现别人不能发现的会计造假行为。但是普通投资者多数不懂会计学，那怎么办呢？大家不妨试图阅读年报的要点，这里我介绍一下看年报的要领和需要重点关注的地方：

1. 每股经营活动产生的现金流量净额的多少、正负

从真实性角度看，现金流量比每股收益更真实。因为只要审计机构严格履职，公司对现金流量就难以作假。多数情况下，现金为王，现金流量的持续或者严重减少，常常是存在亏损加剧、难以扭亏，甚至被处以退市警示的危险。如果不是新上市公司，每股收益为正，但每股经营现金流量净额却为负的公司，就需要我们警惕。

2. 扣除非经常性收益后的每股收益

因为非经常性收益就是不经常发生的收益，分析公司的真实业绩时候就要予

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以剔除。也就是说，扣除非经常性收益后的每股收益比每股收益更重要。

3. 净资产收益率

净资产收益率包含信息比较全面，它既包含了毛利率，也考查了公司期间费用的管理水平。净资产收益率对于费用成本较高的公司可以使之现原形。因此笔者认为应该更重视这个指标。

4. 毛利率

毛利率这个指标能够反映企业最基本的盈利能力，毛利率很低，说明产品竞争激烈，买方市场，盈利空间很小、竞争很激烈，企业获利难度较大。毛利高，就为提高利润留出较大空间。当然，要清楚，毛利率高的企业营业利润不一定就高。不合理费用高的话也会影响实际获利水平。

5. 董事会报告

主要是对其中的“管理层讨论与分析”部分，是实事求是、全面详细、深刻剖析、谦虚谨慎、大胆探索、认真规划，还是报喜不报忧、粉饰太平、敷衍了事、不求上进。

6. 业绩的持续性、稳定性

每年稳定增长，尽管增长不多，也要比时好时坏、忽高忽低好得多。业绩几年不增长，甚至亏损，今年一下子大幅增长几倍几十倍要不一定代表将来也会持续高增长，反而可能是偶然因素所致，一旦高增长因素消失，业绩又会暴跌。

7. 待摊费用、长期待摊费用和无形资产

重点考察待摊费用、长期待摊费用和无形资产的数额，如果待摊费用、长期待摊费用和无形资产等异常巨大，就要考虑虚假不实的可能。

8. 应收账款、其他应收款、预付账款

重点考察应收账款、其他应收款、预付账款的账龄。三年及三年以上的账龄的应收款将来被收回的可能性极小，值基本上就是损失了的资产。如果应收账款比例非常大，说明了公司管理水平差。还要考察是否对应收账款、其他应收款等已经全额计提了坏账准备，如果没有计提，说明业绩水分很大。

9. 存货、应收账款等

重点考察存货、应收账款等期末余额比期初增加的幅度。在公司产能没有增加的情况下，如果存货大幅增加，说明公司产品可能滞销或有做假账的嫌疑。

10. 长期股权投资

一些公司尽管自己主营业绩不是十分理想，但是如果持有大量优质公司的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权，比如发起成立一些公司，握有大量原始股，或者在二级市场低位买入巨量优质股，就会面临升值的巨大潜力。

11. 股东户数、十大股东、十大流通股东

主要是考察股东是否减少，如果持续减少，说明有主力、机构收集；看看十大股东是否持股数量相当，如果相当，就存在争夺控股权的可能，股价有暴涨的潜力；看看十大流通股是否有基金，特别是社保基金等实力机构和坚持价值投资的注重安全性的机构进驻，有，则说明该股安全、有潜力。

另外，还可以看到是否已经全流通，股东是否存在减持预期等。

12. 分配预案

如果推出高送配预案，说明公司业绩很好，对未来业绩很乐观。当然今年不分配、少分配，也不意味着未来不看好，也许公司是为了发展而扩大再投资，如果是，未来业绩也会有保证。

看年报要注意进行横向、纵向比较。横向比较，就是对同行业的其他公司的年报进行了解和比较。纵向比较，就是对公司过往年报进行研究和比较。只有通过对公司年报进行横向、纵向比较和分析，才有可能对公司未来发展、业绩走向进行比较准确的评估。

二、技术分析训练

技术分析存在多种门派，任何门派都有自己的强项和独特之处。掌握各种技术分析的要领很难，但也是很重要的事情。否则技术分析会走入歧途。

比如，对于趋势分析法。就要知道趋势分析法的关键是找到趋势的转折点和重要支点。特别是切线分析法，如果支点选择错误，就会铸下大错。尤其需要注意的是不能轻易更换支点，否则会错过止损的最佳时机。

再如，波浪分析法。要知道这种分析系统非常复杂，不同的人进行分析时会得出不同的结论。但如果能够将波浪理论与其他技术分析方法结合起来使用，就会大大提高判断的准确性。

对于技术指标分析法，要明白越是市场普遍运用的指标系统，效果越差。所以不能依赖单一指标系统，要综合使用多项指标才能确保有效性。而且对于不同股票、不同时间级别上的指标系统，参数设置也可能不同，大家要注意验证，对软件默认系统不能盲目采用。另外，不同的主力对不同的指标系统偏好不同，如果你发现某一只股票非常符合某一个指标系统的指示规律，就说明该股主力极有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能按照此系统操作。

提高技术分析能力，除了坚持反复运用、验证，并没有别的好办法。反复运用，会使自己尽快发现技术的要领。知道其要领后，也要反复训练才能达到游刃有余、炉火纯青的程度。

三、心态磨练

笔者在第二章已经介绍了投资者心态的重要性和不良心态的克服方法。这里再次强调心态对于投资成功的关键性。然而人和人的心理素质是不一样的，人的心理素质也是可以通过后天锻炼予以完善的。台湾股神许庆祥就通过坚持练气功、健身等方式磨练心性，增强意志力。笔者为了稳定心态常常转移注意力，通过长跑、外出旅游、练习书法等方式缓和紧张心情、养成平和心态。

另外，还可以通过模拟交易，来提高自己的持股耐心和毅力。

第五节 周密计划

凡事预则立，不预则废

作战之前，必须制定作战计划，明确战斗目标和任务，包括作战失利时的撤退计划，决不打无准备之仗。

投资也一样，因为只有战略目标确定了，才有可能选择正确的战术。长线怎么做，中线怎么做，短线怎么打，才有可能合理安排。

投资目标必须合理，不要定得太高，要根据自己以往的战绩和当前的行情，一般一年 30%～50%就可以了，达到目标见好就收。牛市赢利预期可以稍提高一点，熊市预期就要低一点。除非行情好于预期，可以适当增加中短线操作。否则，目标定得高了，会增加操作频率，进而增加失误频率，从而减少利润。

止损位、止赢位都要提前制订好，尽量不要临时凭感觉操作。

总之，一定要避免仓促上阵，否则一旦遭到迎头痛击，就可能被打得晕头转向，坏了心态不说，损兵折将岂不可怕！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 重要的交易技术和技巧

普通投资者多数是参与者，而不是控制者。作为跟随交易者，需要掌握的就是买进（抄底）技术、卖出（逃顶）技术、跟进技术、反洗盘技术、反骗线技术、抢反弹技术、止损技术、止赢技术，等等。

这些技术，主要是通过技术分析获得和完成。

一、抄底技术

因为买在底部意味着最大安全性和更大利润的保证，抄底就是多数投资者追求的境界。所以判断底部的技术就至关重要。据笔者观察，市场处于极低位置的时候，往往会出现以下特征。

1. 基本面的特征

(1) 经济萧条，失业率达到高水平。

(2) 公司业绩，特别是强周期性行业的企业业绩普遍大幅下滑，达到历史水平，大面积亏损出现。

(3) 管理层开始推出刺激政策，实施积极的财政政策和宽松的货币政策。

2. 技术面的特征

(1) 大盘和大多数个股出现明显的底部形态，已经很长时间不再创新低。

(2) 个股筹跌幅普遍巨大，个股跌幅常常超过 70%，甚至达到 80%以上。

(3) 周线指标低位反复钝化、背离，月线指标开始低位钝化。

3. 市场面的特征

(1) 股评已经不敢轻易言底，大多数投资者都不敢抄低，或者没有钱抄底了。

(2) 所谓高手、股神们悉数被套或者利润缩水，已有私募清仓出局。

(3) 基金等机构投资者也发生大面积亏损，亏损达到 20%以上，甚至个别亏损超过 50%。

(4) 市场开始活跃，新开户数开始持续增加。

(5) 利空消息充斥市场，最坚定的投资者也开始离场，但管理层开始持续推出救市措施，鼓舞市场信心。

(6) 管理层已经很久没有批准发行新股和再融资行为。市场融资功能基本丧失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(7) 券商营业部人丁稀少，但是人气有提高趋势。

(8) 股价跌破净资产的现象大量出现，说明处于熊市。如果“破净率”，即跌破净资产的公司数量占上市公司总数量的比率，达到20%左右时，就接近底部了。

(9) 股价跌破新股发行价，即“破发”现象大量出现，说明处于熊市。据统计，如果股价跌破新股发行价的公司占新上市公司的比率，即“破发率”超过70%，就接近底部区域了。

后两个特征貌似基本面特征，实际上是“市场面” 特征，属于情绪指标，它只普遍存在于中国股市这种非常情绪化的市场里。这些包含巨大情绪性因素的指标在较短时间里，可以非常有效，因为这时候市场中投资者情绪占据了绝对的主导作用。

单纯从技术角度出发，笔者使用的长期底部抄底简易技术指标组合如下：

(1) 市场下跌超过 1 年。

(2) 市场处于熊市低位，或者牛市调整超过 20%。

(3) 指数处于离长期均线最远的位置。

(4) 周 K 线连续 3 周不创新低，其中要有连续 2 个周阳线。

(5) 日线 MACD 或者 KD 发生过底背离。

二、逃顶技术

因为卖在顶部意味着避免深度套牢，防止利润缩水，逃顶也是多数投资者追求的境界。所以判断顶部的技术也相当重要。据笔者观察，市场处于极高位置的时候，往往会出现以下特征。

1. 基本面、政策面的特征

(1) 很多公司业绩多个季度持续增长，达到历史最高水平。

(2) 紧缩政策实施了一段时间了，效果即将显现。

(3) 管理层开始提示风险，明显不再鼓励上涨。

(4) 宏观经济最好的时期即将过去，各项经济指标出现见顶回落趋势。

2. 技术面特征

(1) 周线、日线多个周期技术指标发生背离，而且是多个指标的背离。

(2) 成交量和股指发生背离：指数连续创出新高，但是成交量却无法持续放大，跟风买盘开始减少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 股市经过长期上涨，升幅非常巨大，很多个股涨幅达到几倍、十几倍。

(4) 连最不被看好的垃圾股也上涨了很多。

3. 消息面、市场面的特征：

(1) 市场上弥漫着乐观气氛，到处都是利好消息，投资者极度看多后市，舆论空前一致看多后市。

(2) 投资者对利空消息几乎没有反应，患上利空麻木症。甚至利空被当成利好，一旦利空出来，大家反而加速进场。

(3) 市盈率达到历史最高水平，连传统低市盈率板块，如钢铁等个股的市盈率也普遍超过 20 倍，甚至 30 倍。

(4) 发行价和上市开盘价都达到历史最高水平。

(5) 大盘指标股，甚至航母级别的超级大盘股也出现连续暴涨，但其他个股却逆势下跌。

单纯从技术角度出发，笔者使用的长期头部逃顶简易技术指标组合如下：

(1) 市场上涨超过 1 年。

(2) 市场处于牛市高位，或者熊市反弹超过 30%。

(3) 指数处于离长期均线最远的位置。

(4) 周 K 线连续 3 周不创新高，其中要有连续 2 个周阴线。

(5) 日线 MACD 或者 KD 发生过顶背离。

三、买进技术

尽管价值投资者认为选股重于选时，投机者认为选时重于选股，但是笔者是“价值投机派”，选股选时兼顾。并非任何股票都会进入我的视线，虽然不一定非得投资绩优股，持续亏损、短期扭亏无望、多年业绩很差、从不分红送股的一般也不会买入，安全性还是要考虑的首要因素。在这个前提下，时机是最重要的介入因素。

笔者买入股票，首先要考察是否处于长期底部，只有出现前述长期底部特征之后才会大规模介入。如果大盘已经脱离底部，需要换股操作，也会首先考察是否处于阶段性底部，一般不会匆忙追涨。

具体买入方法，股价强势，则沿 5 日线、10 日线低吸；弱势整理，则等待 20 日线、30 日线，甚至 60 日线跟进后介入，注意股价在低位二次探底不创新低，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再次站上短期均线之际跟进。

下单时，一般采取盘中回落介入法，股价强势，高开，则回档跌不动时介入；弱势盘整，就坚持在昨收盘价以下买入。大盘股回落1%～2%买入，小盘股回落2%～5%买入。注意不要一次满仓，要分批买入。笔者一般分三次买入，要敢于越跌越买、越涨越买。

四、卖出技术

笔者卖出股票，首先要考察是否处于中长期顶部，只有出现前述长期顶部特征之后才会大量卖出，直至清仓。如果大盘已经出现明显顶部形态，一般会尽快出局。

具体卖出方法：强势环境，中线股，股价暴涨，自起涨点上涨10个交易日以上、涨幅达到30%以上，逢股价远离10日线、日线指标钝化、背离的时候高抛；短线股，股价暴涨，自起涨点上涨5个交易日以上、涨幅达到15%以上，逢股价远离5日线、分时线指标钝化、背离的时候高抛。

弱势环境，一般不要操作。但是如果已经介入，笔者会按以下方法离场：中线股，股价自起涨点上涨10个交易日以上、涨幅达到20%以上，逢股价远离10日线、长期分时线指标（60分钟线）达到高位的时候高抛；短线股，股价自起涨点上涨5个交易日以上、涨幅达到10%以上，逢股价远离5日线、短期分时线指标（15分钟线）达到高位的时候高抛。

五、判断阶段性调整结束、短期底部完成的技术

牛市中，或者大级别反弹行情中，也不会一直涨，涨升一段时间、一定幅度后，就会出现一次较大力度的调整。这种调整具有很大杀伤力，也有很大迷惑性。普通投资者往往会因此遭受重大打击，产生巨大亏损，或者踏空后面的行情。如何判断这种调整是阶段性调整，这种调整何时才会结束呢？这要考察是否存在下列特征：

(1) 牛市确立，并没有可能导致行情夭折的基本面重大因素产生。此时的调整都应该认为是上升途中的正常休整。

(2) 下跌没有跌破重要技术位，比如双底颈线、头肩底颈线、上升趋势线等，或者跌破但能够很快收复。

(3) 多数技术指标进入低位和超卖区域，分时指标开始出现低位背离现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 短期均线走平，指数开始盘整，不再继续创新低。

(5) 下跌时间超过 13 个交易日，但不能创新低。

(6) 成交量大幅萎缩后，主动性卖盘枯竭，反而出现主动性买盘，开始温和放量。

(7) 不再出现跌停的股票，跌幅普遍缩小，投资者情绪趋于稳定。

(8) 上涨家数开始多于下跌家数，已经有涨停股票出现。

(9) 指数涨幅不大甚至小幅下跌，指标股没有动作，但是个股明显活跃，涨幅加大。说明主力开始回补、自救。新的行情将开始。

(10) 指数在低位二次探底不创新低，再次站上短期均线，调整可能结束。

六、反洗盘技术、反骗线技术

要识破主力洗盘和骗线，首先就要明白，洗盘和骗线都是主力为那些深度贴近市场的短线客精心准备的。作为长线投资者则无需为此烦恼。因此，最高的反洗盘技术就是不看盘。

但是大多数投资者还是无法不关注自己的股价走势，因此学会识破主力洗盘和骗线也很重要，对保持持股信心和心态很有帮助。

读者需要知道的洗盘和骗线手段，主要有放出坏消息、间歇砸盘、持续砸盘、偶尔放巨量下跌、短期暴涨、作假形态等。

如果缩量下跌，往往是洗盘，或者主力无为而治，修复技术指标。但是巨量下跌就要小心，如果在低位可能是洗盘、震仓，如果在高位就要小心出货。巨阴（巨量阴、长阴）之后仍会上涨，接近新高，则可能是洗盘、骗量。

低位和上涨趋势中的短期暴跌，可能是诱空行为，不要急着出局；高位和下跌趋势中的短期暴拉，可能是诱多行为，只要抵住诱惑不追涨就没事。

七、抢反弹技术

抢反弹技术实际上也是为投机者、短线客所热心的技术。作为长线投资者则不必热衷于抢反弹。抢反弹技术要求高，普通投资者难以掌握，常常是劳而无功，甚至得不偿失。

基本的抢反弹技术如下：

在后市不明的前提下，任何上涨都以反弹对待。一般要在短期暴跌 30%以上的时候，存在中期反弹的机会，最好指标股普遍有过一轮下跌，指数短期安全的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候，才能进场抢反弹。对于短线随机反弹尽量不要参与。买入时，尽量不要在上午，尤其是冲高的时候买入。要等临近中午下跌 3%左右的时候，或者下午收盘前择机买入，以防备午后暴跌套牢。

尽量在长阴线出现之后再介入，如果没有出现过 2～3 根长阴线，且没有出现过放量下跌阶段，一般不要进场。

抢反弹，我有一个独家秘诀——只买最低点。据我观察，每一波下跌的最低价存在的时间一般有 5～12 个交易日，也就是说，最低价有至少 5 个交易日的安全期。但是，不同的股票会有所不同。一般而言，股性活跃、波动较大的小盘股，比较适合反应快的人；而大盘股走势相对稳定，适合性格稳重、不急躁的人。

我的经验是，抢反弹，一定要等到创新低至少三天以后再进场，最好等二次创新低之后，这样一般不会被套。注意不要在整理平台末端和二次探底途中进场，这种形态是下跌中继的可能很大，小心被套。对于抢反弹的技巧，我的《交易技术精华解密》一书有详细论述，请关注。

八、止损技术、止赢技术

止损技术、止赢技术实际上也是为投机者、短线客掌握的关键技术。作为长线投资者则无需为此费心劳神。因此，最高的止损止赢技术就是不止损只止赢。

但是大多数投资者还是无法不关注自己的股价走势和账面利润的变动，因此学会止损技术、止赢技术也很重要，对防止利润波动剧烈、避免短期亏损、保持利润持续增长和持股心态稳定很有帮助。

具体方法以后详述，此略。

第七节 识别投资陷阱的方法

一、怎样发现企业财务危机

我们买入股票，实际上就是投资了一家公司。出于安全的考虑，考察这家公司的发展情况和业绩变化就是至关重要的工作。而企业的发展和业绩变化趋势常常可以通过企业财务状况反映出来。

由于企业所处的市场环境复杂多变，内部经营也存在很多不确定因素，风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是时刻存在的。如果企业不能有效地规避这些风险，就会产生各种危机。其中最危险的是财务危机。因为财务系统是企业资金运动的中枢，如果财务状况恶化，就会引发财务危机。如果财务危机达到企业无法承受的程度，往往会导致企业爆发全面危机，甚至破产倒闭。因此，对于企业管理者和投资者，及时发现、解决财务危机非常重要。财务安全甚至关系到企业的生死，自然也就关系到投资者的投资成败。

投资者如何发现企业财务危机呢？一般来说只能通过企业财务报表来发现，通过对敏感性财务指标的变化，及时发现危机信号。企业内部风险控制系统一般会提前发现这些危机信号，并尽可能提前采取措施进行改善。但是有时候在报表做出并公布的时候，并不能发生显著的效果。除非财务人员人为地修饰报表，否则一定可以发现这些信号。

但是只是单纯观察一些原始财务数据也不能发现什么，我们还需要通过一些财务比率，构建一些财务预测指标和模型来发现财务危机的先兆。这些指标主要包括现金流量类指标、收益类指标、营运效率类指标。

其中，现金流量变化信号最为重要，它是财务状况的直接信号。包括到期债务、金额较大的日常支出和资本性支出、营业现金净流量等。现金流量的变化基本上是企业收益与风险状况的直接反映。现金流量指标变差，一般表示企业现金运转出现困难，可能存在危机。如果到期债务巨大，甚至超过了净资产值，理论上就是技术性破产。另外，日常支出和资本性支出如果过于庞大，也会对企业的生存产生威胁。如果营业现金净流量出现持续负增长，甚至为负数，并且数额巨大，则说明企业即将或者已经陷入困境。因为企业要以经营活动产生的现金流量来支付到期债务和股利，以及资本支出和必要的财务支出。支付不足会导致严重危机的发生。

现金流量指标主要考察每股现金流量比率、非付现成本占营业现金净流量比率、息税前现金净流量比率、营业现金净流量偿债贡献率等。

收益类指标是揭示过程是否可靠的信号。企业现金流量来源于企业资产收益，而且主要是通过主营业务的持续、稳定增涨维持的。主营业务利润占企业总收益的比重较大而且稳定增长，才能确保企业收益的稳定性、可靠性。如果主营业务收益率占企业总收益的比重出现下降趋势，或者，企业收益在时间分布上没有规律，完全随机，说明企业经营是不稳定的，企业收益也是不稳定不可靠的。

我们可以通过对比销售利润、净利润和现金净流量的状况来判断企业收益质

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量，如果销售利润、净利润和现金支出状况不协调，特别是存在较大的差异的时候，就需要对收益质量予以警惕。

营运效率类指标是检验经营活动结果的信号。包括主营业务资产收益率、经营性资产周转率等。主要考察这些指标的临界值，及其企业在这些临界值出现的时候是否采取了有效的措施以扭转局势，从而预判企业财务未来变化趋势，并提前做出投资决定。

而比较准确可靠的考察方法是通过综合性财务指标来检验企业财务状况的稳定性、安全性。比较著名的财务危机预测模型是“公司破产预测模型”。有兴趣的读者可以做深入研究。

二、怎样发现企业财务造假

据统计，中国上市公司做假账现象十分普遍，具体手法包括操纵利润、伪造销售单据、借助关联交易侵占上市公司利益、虚报固定资产投资、折旧造假等，不一而足。

作为不具备会计基础的普通投资者，发现企业的假账行为自然有一定难度。所以，投资者要学习一些基本的会计知识，并尽可能多掌握一些企业的财务信息。然后通过对企业财务报表披露的信息进行分析、对比，可以识破一些做假账的行为。

1. 查找财务造假的方法

分析企业财务报表的方法包括纵向对比法、横向对比法。纵向对比，就是对连续多年度财务报表进行纵向对比。横向对比，就是对同类企业的同期报表进行横向对比。

2. 查找财务报表中做假账行为的重点区域

财务报表中，并不是所有数据都能够很容易作假，或者值得作假。容易作假，且经常会被作假的财务科目主要包括“应收账款”、“其他应收款” 、“坏账准备金”、“其他业务利润”、“固定资产投资”、“流动比”、“速动比”等。可以说，这些地方是假账重灾区。做假账的通常目的是操纵利润，主要是抬高利润、粉饰业绩。最终目的是发行新股、再融资、保壳、帮助二级市场庄家出货等。当然，也有故意使企业利润难看，制造业绩下滑、经营恶化假象的情况。这种情况，一般是给庄家进场制造方便。

(1) 应收账款。

企业通过 “应收账款” 和“其他应收款”做假账是最简易高效的手段。通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过“应收账款” 和“其他应收款”做假账目的是操纵当年利润。

上市公司可以通过与关系企业进行假交易来增加应收账款。但是假的就是假的：这种情况下，一方面资产负债表上会发生巨额“应收账款”，损益表上会发生巨额利润，另一方面，现金流量表却没有同时出现相应的现金净流入量。好比说，我赚了钱了，可是兜里却没有一分钱！

假交易包括有货无款相对假交易和既无货也无款的绝对假交易两种类型。相对假交易一般以赊账交易之后再在下一年度退货的形式发生。绝对假交易就是根本没有发生的交易，应收账款完全是虚构的，销售记录完全是伪造的。

(2) 其他应收款。

由于“应收账款”是货款，需要通过实物销售产生。伪造“应收账款”，就要伪造实物销售单据，这就很容易被发现。而 “其他应收款”是指其他往来款项，包括委托理财、短期借款、处分无形资产的收入等。这些资产和经济活动的效益的估价比较随意，空间很大，因此，对“其他应收款”的操纵要比“应收账款”更容易一些，也不容易被识破。现在，多数造假者喜欢在“其他应收款”上做文章。非专业人士难以对此有所察觉。

(3) 固定资产投资。

固定资产投资作假是中国资本市场上一个普遍而且十分严重的情况。固定资产投资是企业容易做假账的一个领域，具体方法有二：

一是虚增固定资产投资成本，借以转移资金，使其他股东和普通投资者遭受损失。

二是低估固定资产投资成本，或者故意延长固定资产投资周期，借以在财报上降低各年度的成本或费用，从而抬高企业的净利润。

当一个上市公司对其固定资产投资项目的承诺不能兑现，工期大大延长，而又没有令人信服的理由的时候，或者固定资产投资项目在完工后很久仍然无法发挥应有的效益的时候，就要怀疑有作假行为。

(4) 坏账准备金。

“坏账准备金”是一个和“应收账款”密切相关的项目。对于销售数量巨大的大型企业，坏账准备金一个微小的变化可以导致净利润的剧烈变化。利用“坏账准备金”做假账，主要是通过多计和少计两种手段。少计“坏账准备金”可以增加利润，目的一般是支持股价上涨；多计“坏账准备金”的情况要复杂一些，既可能是该年度经营情况确实十分恶劣，或者是企业更换了高层经理人，新经营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者常常把第一年的业绩做得特别差，在把业绩恶化的经营责任推给前任的同时，给自己将来提升业绩留出了空间，因为第一年超额计提了“坏账准备金”，以后可以少计或者不计“坏账准备金”了；还有一种可能，就是配合二级市场庄家打压股价，以便顺利建仓。

现在，管理层要求企业要提高“坏账准备金比例”，通常情况，制造业企业的坏账准备金率一般在 3%以上。不过，企业自主确定计提比率的空间仍然很大，还有借此操纵利润的便利。

正常情况下，企业要根据账龄长短确定计提坏账准备金的比例。账龄长的账款，应该确定较高的坏账准备金比例。对于时间非常久远的、偿还可能极小的账款，以及那些确定无法偿还的账款，比如欠款方破产倒闭的，都应予勾销，及时在财务报表上反映该项损失。因此，对于不公布账龄结构、计提完全不考虑账龄长短、不能及时勾销应予勾销的应收账款的财报，投资者就要高度怀疑其存在作假行为，重点调查其真实财务状况。

(5) 其他业务利润。

一般而言，“其他业务利润”作假比 “主营业务利润”作假更容易，也更不易被发现。因为在损益表上，对其他业务的记录，比对主营业务的记录要简单，其他业务一般只登记利润即可，而对主营业务的很多方面都要详细记录并妥善保存才行。因此，有些上市公司就打起了在“其他业务”的主意。常见手法是把“主营业务”的利润同时计入“主营业务利润”和“其他业务利润”。这会导致企业“主营业务利润”与“其他业务利润”比例严重不协调，甚至“其他业务利润”超过“主营业务利润”。

对于不专心搞好主营业务，一贯靠外财度日的公司，投资者必须引起警惕。特别是对于那些朝三暮四，什么热就干什么的喜欢赶时髦，热衷于追逐短期利润，缺乏长期发展战略的企业最好敬而远之。

(6) 流动比和速度比。

流动比例，是指某企业的流动资产①和流动负债之间的比率，它和速动比都是反映一个企业偿债能力的指标。速动比例，是指某企业的速动资产②和流动负

① 流动资产是指企业可以在一年内或者超过一年的一个营业周期内变现或者运用的资产，是企业资产的重要的不可缺少的组成部分。流动资产包括货币资金、短期投资、应收票据、应收股息、应收账款、存货、待摊费用、一年内到期的长期债权投资等。

② 速动资产，主要是指现金和有价证券、应收账款、其他应收款等很容易变现的资产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债之比。一般而言，工业企业的流动比例大于 2、速动比例大于 1 才是健康的。当然，不同的企业标准并不完全一样，要有所区别。

在速度资产的构成中，现金是最重要的成分。所以，现金流量对流动比例和速动比例有着重大影响。一般来说，速动比例上升的时候，现金应该是净流入，反之，现金应该是净流出。如果某企业尽管现金十分缺乏，但其速动资产主要由应收账款和其他应收款构成，于是仍然可以保持很高的速动比。这种速动比就是不可靠的。投资者还必须分析这个企业的现金和流动负债之间的比例，如果现金的比例太小，就存在作假的嫌疑。

即使一家企业的流动比例和速动比例良好，而且现金流也很充足，也不一定说明它是值得信赖的好企业。投资者还要考察其现金来源情况，如果不是经营活动产生的现金，而是投资活动产生的现金和筹资活动产生的现金就要警惕。特别是企业如果主要依赖筹资活动产生的现金，就要高度警惕。因为很多上市公司正是通过财务造假虚增利润，进而增发配股，连续向投资者和银行进行圈钱，以维持其苟延残喘的生命。对于这种公司，投资者要尽早抛弃才是上上之策。

3. 财务作假的主要手段

财务作假主要包括业务造假和会计造假。业务造假主要是虚构或者隐瞒收入或费用、改变收入的性质等。而会计造假主要是指会计做账时，利用时间差，提前或者推迟确认收入或者费用等。

(1) 虚构交易，制造收入。

包括白条出库作销售入账、对开发票、虚开发票确认收入、阴阳合同虚构收入等。以及为规避法律对内部交易必须抵消的约束，以便在合并报表中确认收入和利润，而和第三方进行的虚假交易行为。

(2) 提前确认收入。

包括在存有重大不确定性时提前确认收入、不适当运用完工百分比法确认收入、在未完成未来服务时确认收入、提前开具销售发票美化业绩等。提前确认收入的现象主要发生在房地产和高新技术行业，因此投资者要对此类企业予以重点关注。

(3) 延后确认收入。

也称递延收入，是指将应由本期确认的收入延后到未来期间确认。如果企业当前收益较高，而未来年度可能严重下滑，为了平滑收益、保持良好形象，有的企业会利用这种手法对利润进行调解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 转移费用。

企业为了虚增利润，不把某些费用入账，或者干脆让母公司等关联企业暂时或长期承担某些费用。或者通过计提折旧、存货计价、待处理挂账等跨期摊配项目对利润进行调节。

另外，还有费用资本化、递延费用、推迟确认费用、多提或少提资产减值准备调控利润、虚列非经常性损益事项、虚增资产、漏列负债、潜亏挂账，以及利用资产重组输送利润等。对于这些手段的详细运用方法，有兴趣的投资者可以进行深入研究。

三、财务造假可能性较大的上市公司有哪些

1. 业绩和股价异常波动的公司

一般来说，企业的业绩应该相对稳定，并与经济周期和企业发展周期契合。如果，某公司，在没有巨大灾难等意外情况下，业绩发生剧烈变化，其以前的业绩往往是假的。特别是业绩超常规高成长，明显具有常识性的不合理因素，比如，明明是卖草药的，却和卖黄金的利润相当，这就非常可疑。

而股价经常剧烈波动，特别是常常逆势而动，说明已经被庄家控制，如果股价奇高，而且业绩也能随之跳跃式升高，其业绩往往是假的。

2. 频繁重组的公司

某些上市公司主营业务非常一般，甚至很差，经营毫无起色，但是资本运作却很积极，而且成功。但是，实践证明，他们的资本运作过程往往存在严重的财务造假行为。

3. 刚刚上市融资和计划再融资的公司

由于国家对发行股票的上市公司的业绩有要求，而且公司也希望多融一些资金，往往对前三年的业绩进行包装，或者剥离劣质资产，从而使其公布的业绩与真实业绩存在很大差距。再融资股票的业绩也常常存在造假，所以最好不要轻易相信融资公司的业绩，对其盲目投资。专家认为，对于净资产收益率超过15%的业绩都要提高警惕。

4. 产权、经营权不明晰的上市公司

主要是那些和大股东公司没有严格按规定分开的公司，其会计核算常常非常随意，业绩可靠性极差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 关联交易频繁且明显不公允的公司

如果上市公司和大股东以及其他关联方存在大量而频繁的关联交易，由于关联交易经常非常不公允，这种业绩就不具备可持续性。

6. 面临退市的公司

“ST”公司时刻面临亏损三年后直接退市的巨大风险。那些已连续两年亏损、即将退市的公司，存在重组作假的巨大动力，即使重组保牌成功，也不一定是实质性重组，业绩往往不具有持续性。

其他还有纳税情况异常、企业盈利情况异常、毛利率畸高、突然置换资产、频繁变化对子公司的持股数量的公司，都是很可能存在财务造假的公司，值得高度注意。在存在疑问的情况下，最好予以回避。毕竟那些业绩稳定、财务稳健、会计规范的白马股很多，没有必要一味追寻所谓的黑马股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知彼知己，百战不殆

第四章 主力获利模式及其派生战术

中国股市重建不过十多年的时间，但是在诸多方面取得了举世瞩目的成就。如企业重组改制、上市公司数量规模、筹资金额、投资者数量和结构等。

除了各级政府的大力支持，不能否认的是，广大市场主体都发挥了应有的作用。特别是主力投资者对股价的炒作，制造了巨大的赚钱效应，进而对广大社会投资者产生强烈吸引。由于社会广泛参与，有力地支持了中国资本市场的建设，促进了股市的发展和壮大。由于早期市场上，散户投资者及其资金占有绝对数量优势，完全可以说是中国广大散户贡献了绝大部分的流通市值，是散户促使主力投资者逐渐成熟起来。在主力和散户的博弈过程中，新的获利模式不断产生、发展。

各种获利模式是适应不同的股市特点产生的。在我国股市不同历史阶段，由于投资者结构、股市规模、股市阶段任务的不同，导致股市运行呈现不同的特点，主力投资者获利的模式也因之而不同。不管其运作手段是否合法，其获利性在一定时期是有效的。不同阶段获利模式在促进股市发展和壮大的同时，也存在着不同程度的负面作用。

由于大多数散户难以获利，而大多数主力投资者可以设法赢利，笔者下面着重研究的是主力的获利模式。

一、坐庄模式

1. 独庄模式

股市建立之初，上市公司和股票数量十分有限，不需要太多的资金就可以控制股价。因此，最初的私人和企业大户可以独立控盘某只股票，建立起一个适应当时市况的获利模式——坐庄。这个词是中国人的发明，但是炒作方式不是我们首创。国外股市发展初期也存在坐庄和内幕交易的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坐庄也是不得已的手段，因为在相当一段时间，股市是为国企脱困服务，大多数上市公司是由国企改制而来，企业的治理结构、获利能力很难在短时间内发生改变。但是又要制造赚钱效应，以便吸引投资者入市。于是，就有一些大户顺应历史需要，集中控制一只股票，与上市公司合作，策划一系列利好，拉股价高后卖给其他投资者。

这是中国股市中最早的获利模式。

坐庄模式还有两种分型：一种是暗庄高比例控盘，纯粹依靠资金实力随心所欲地操纵股价的方式；二是明庄（往往就是大股东自己或联合关联人）控盘，上市公司配合造假业绩，诱骗其他投资者跟进，合力推高股价。

坐庄的特点是：

(1) 依靠资金实力控制大部分流通筹码，一般至少持有个股流通股份的 30% 以上，甚至超过 60%，从而可以操纵股价。

(2) 为了防止被发现，庄家并不把筹码放在一个账户，而是通过收购身份证开办并控制大量的个人账户，以分散的方式达到集中持有目标股票的大部分的目的。

(3) 不以长期投资为目的，仅仅是为了牟取短期的暴利，一般运作几个月到一两年之间，很少有超过两年的。

(4) 单独或者与上市公司共谋，发布虚假信息欺骗投资者。往往是在低位发布利空消息，吓退散户，而在目标高位发表利好消息，诱骗散户接货。

(5) 庄家一般选择小盘股和市值较小易于控盘的个股进行运作。

(6) 有庄的股票业绩常常成长很快，股本快速扩张，往往是连年有高送配。

比较典型的庄股有：

银广夏、蓝田股份、湘火炬、新疆屯河、合金投资、东方电子、中科创业等。

坐庄获利模式经过不断演化，形成了更加复杂的运行机制，成为当时最有效的获利模式，庄家成了市场的主导力量，并决定了当时的股市生态系统的特征。但是后来被不断复制后，绝大多数股票都被庄家运作，整个市场成为完全投机的市场，所有投资者都抱着坐庄、跟庄的目的大肆投机，一时间投机气氛弥漫，股市生态遭到严重破坏，以致被专家称为“赌场”。

这种无股不庄的状态严重扭曲了股市运行的正常机制，扰乱了市场的正常秩序。尤其是大量的假重组、假注资、借壳上市等行为，使优胜劣汰市场法则遭到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

严重破坏，令市场丧失了合理有效的价值标准，从而严重动摇了市场基础。到了不改变股市就可能丧失功能的境地。

自 2000 年始，随着监管力度不断加大，市场与国际接轨程度的加深，中国开始大力度打击坐庄行为。一大批庄家或逃跑或被抓，庄股纷纷崩塌。2003 年“中国第一庄”德隆系大厦的倾覆，标志着庄股时代的终结。

2. 联合坐庄模式

坐庄模式曾经一统江湖，自然不会立即彻底的退出历史舞台。那些曾经坐庄或者参与坐庄的机构和大户，也不会很快忘记坐庄的好处，一旦条件适宜，仍然会“春风吹又生”。当然，他们知道在法律已经健全的今天，一旦事情败露，可能会面临巨大风险。

不过，资本的逐利性决定他们还会铤而走险，正如马克思所说的那样，即使冒杀头的危险也会有人再次坐庄。当然，他们会更加注意策略，手段会更加隐秘，于是联合坐庄模式应运而生。

所谓联合坐庄，就是指几个大户联合起来，对目标股进行协同运作。其主要特征是：

(1) 关系密切的大户达成一致投资意向，分别建立分仓，共同约定操盘节奏，共同维持股价。可能有部分收购的个人账户，但是以自己的账户为主。这些庄家往往以投资公司、私募基金等形式存在。

(2) 坐庄模式主要是资金推动的方式，庄家和参与者都忽视股票真实价值，以博取股票差价的投机为获利手段。

(3) 这种方式，总体比较有效，比一般投资者赢利更有保证，但是一般不能获得独庄的暴利，也会存在大量老鼠仓，操盘计划常常被扰乱，控盘程度会受到影响。

由于相对隐秘，这种坐庄模式在中小盘股中将长期存在。

二、松散协议控盘模式

随着机构投资者的发展壮大，以及价值投资理念的传播，多数投资者开始对业绩差的垃圾股和题材股敬而远之，纷纷转向有业绩支持的蓝筹股、大盘股。这使成为主导力量的基金等机构非常难以买到理想的价位。

受坐庄习惯影响，主力机构开始寻求一种介于坐庄和独立投资的相对控盘模式——松散协议控盘模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种模式中，各大机构会口头约定，在一段时间里，对压盘时间、吸货价位区间及时间、砸盘价位、吸货数量、对到洗盘等要有所协调和默契。比如，不得以多高的价位抢筹，不得以多低的价位砸盘，对冒头的抢盘者进行无情打压等。并成为约定俗成的“行规”。然后各自对目标股秘密吸筹和出货，并努力做到不违反“行规”。

在 2001～2004 年间，基金流行抱团取暖，可能就是这种模式。

2006～2008 年间，一些大盘蓝筹股走出超级独立行情，也有协议控盘的嫌疑。

如下列股票都有协议控盘的迹象：

贵州茅台、盐田港、中集集团、上海机场、海油工程等基金重仓股。

这种模式的特点是：

(1) 机构主力为主，而且是合规的主流资金，如基金、保险资金、券商等。这是明显的机构主导模式。

(2) 各机构管理者彼此熟悉，工作内外互有联系和沟通，容易达成默契。

(3) 单个机构不能控盘，但是可以联合控盘，从而做到相对控盘。

(4) 投资目标多为业绩优良的大盘蓝筹股，或者预期业绩增长的成长股，即所谓的“核心资产”。

(5) 主力以价值投资名义进场，却往往合力疯狂拉升，将价值投资发挥到极致，使股价远远脱离其真实价值，最终导致“价值投机”产生。总体上，这是一种资金推动与价值投资相结合的方式，是资金推动的坐庄模式向价值投资模式的过渡形式。

(6) 可以同甘不能共苦，经常会有“违规”者因为各种原因而背叛大家。各机构之间既要竞争又要合作，使博弈变得异常复杂和艰难。特别是在大小非解禁以后，由于大小非的冲击，此种模式将受到严重打击。

不过，在资金过剩的条件下，上市公司整体的盈利水平不可能快速提高，难以跟上公司股票价格的增长。在没有融资融券工具和股指期货做空的背景下，机构难以找到合适的投资目标，只能对部分股票开展单边运作，引导市场情绪发挥到极致，结果一定会使股价偏离其内在价值，要么过高，要么又过低。尽管个股价格涨跌与其内在价值的关联度已经大大提高，仍然难以克服机构对股价的巨大影响。

由于基金等机构投资者队伍已经十分庞大，规模仅次于大小非，仍属于超级机构投资者。在大股东控股比例相对不高（控股不足 30%的，继续减持动力不足）、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国有股控股比例不得低于50%且超过该比例的股份不多的、大小非解禁冲击不大的大盘蓝筹股和优质成长股中，基金仍然有力量采取协议控盘的获利模式。

这样的公司目前还有相当数量，随着大小非减持基本结束后，这样股权结构的公司还会增多。可以预见，在相当长的时间里，此种模式将是主流获利模式。

三、未来坐庄模式

1. 大股东坐庄

据统计，全流通后，大小非市值将占到A股流通市值的70%左右。大小非将成为事实上的控盘机构，其实力将大大超过基金等机构规模的总和。

大非（大股东）不但规模庞大、控股比例极高，而且掌握着上市公司的经营管理权和商业机密，精确了解自己的企业的现在和未来，绝对掌握投资先机，可以在第一时间增持、减持。最可怕的是大小非所持筹码的成本极其低廉，经过多年送配之后，其持股成本甚至为负数！并且由于解禁获得全流通权利后，筹码直接高度集中在大股东手里，根本不需要再花费时间和成本去慢慢收集，这使大股东成了天然的控盘庄家。

这是制度变革带来的巨大获利机会，将来很难再次出现。在牛市整体高估的背景下，大小非们肯定不会放过减持股份的获利机遇。在今后相当一段时间里，主流获利模式就是减持“多余” 股份。

即使大幅度减持，对于动辄持有70%以上股份的大非仍然可以做到控盘，只要它持有30%以上的股份，对于超级大盘股，甚至持有10%以上就可以左右股价了。这就是我对2008年以后的股市极度悲观的原因所在。

我认为，大股东对自己的这个优势绝不会浪费，它们肯定会尽可能地发挥自己的优势，对市场产生强大的影响力。所以，我预测未来市场会是“超级庄股”时代。

尽管以大股东为代表的产业资本希望把股份卖个好价钱，但是以机构为代表的金融资本也不会甘当冤大头，无偿替大股东抬轿。除非大股东与机构勾结进行利益输送。比如支付减持费用、控盘费用，以弥补机构在股价上的损失。那将严重侵害其他投资者主要还是普通散户投资者的利益。如此，二级市场利益结构将产生巨大扭曲，直到彻底崩溃，才有机会重构。

大股东还可以运用市场化的获利模式，比如资产注入、定向增发、整体上市、收购兼并等。尤其是在收购行为中，完全可以一致行动的人，对目标股进行控制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

严格讲，这其实也是坐庄。

因此，笔者认为，将来管理层的重点任务就是要防止机构和大股东、大股东和其他股东恶意勾结，形成利益同盟损害其他投资者，扰乱市场秩序，破坏市场基础。

2. 未来联合坐庄的新形式——产业资本和金融资本联合坐庄

产业资本（即大小非，主要是“大非”） 一般只对实业有兴趣，实业投资是他们的专长。对资本市场，特别是股市二级市场的运作手法不是特别精通，且没有精力长期在二级市场上炒作。但是手中又握有数量巨大的可以流通的筹码，如果资金紧张、急于套现，并且减持一部分不影响控股地位的时候，短期内一股脑抛出也不现实。因此就有与金融资本联手运作的动机和条件。比如利用大宗交易，借道机构进行过桥减持等。当然不排除有一些有实力的大股东会组建自己的资本市场投资队伍，在二级市场呼风唤雨，频频发起收购兼并行动，甚至借机牟取股价差价。如宝钢集团等超级大股东就有这个实力。

由于全流通导致大股东处于绝对优势，金融资本不再拥有以往的各种优势，已经不可能与产业资本硬碰硬地较量，很有必要与产业资本加强联系，开展合作。届时大股东成为天然的占据绝对优势的庄家，而众多机构投资者变得像散户一样弱小，根本无法和大股东抗衡。不合作就不可能获利，就不能生存。假使大股东和机构们反复进行反向操作，就足以致其于死地。

当大股东减持股份到一种控股最低限的位置，如果市场推出融资融券①，大股东就可以运用这一手段赢利。当然，和机构合作成本更低、风险收益更有保障。假使机构要求大股东锁仓，以便将股价拉升到相对高位，然后融券做空，并由大股东负责发布利空消息，机构就可以顺利在相对低位买回股票，从而找到一种新的获利模式。

同时，大股东既可以从机构那里得到融资融券佣金，又可以借助股指期货锁定利润。于是大股东和机构能够双赢，这是一个均衡的博弈结果。

这种全新的坐庄模式有待于市场的发掘。

四、价值主导的获利模式

价值投资的概念及特点等，笔者在前面（详见第一章第四节）已经有所阐述，

① 见本章结尾处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在此不再重复。

我想指出的是，无论如何，中国都会迎来全面的价值投资获利模式。价值投资时代离我们已经不再遥远。

因为，随着中国经济的高速发展，我国上市公司质量和规模会有显著提高，会涌现一大批伟大的企业，价值投资就有了丰富的物质基础；同时，我国资本市场与国际接轨步伐加大，国际化进程加快，各项法律制度逐步完善，价值投资就有了坚实的制度基础；投资者普遍信奉价值投资理念，努力实践价值投资方法，价值投资就有了广泛的群众基础。随着机构投资者的不断壮大，投资者结构进一步优化，价值投资的趋势会更加明显得到强化。

我们眼下要做好的就是：充分准备，努力备战。包括做好知识储备、心理准备，以及对主力可能采取的战略战术的预测等。

笔者认为，主力已经未雨绸缪，特别是基金等主流机构，强烈呼吁发行大盘蓝筹股，H 股、红筹股回归等，就说明主力机构对价值投资有了明确的期待。这是股市的希望所在。

可以预见，未来主力投资行为更加理性、透明，价值投资的方法也更加普及。

我们知道，投资股票的盈利机制不是单一的，而是复合的，基本有三个方面：一是现金红利；二是送股或者以资本公积金转增股本；三是股票的差价。

在庄股时代，追求股票差价是所有投资者的共同目标，而送股或者以资本公积金转增股本往往沦为实现股票差价目标的手段。其结果就是一场零和游戏，甚至负和游戏，大家疯狂地吹起了一个个大泡沫，股价则成为空中楼阁，破裂和崩塌是迟早的事。

庄股时代，主力最大的愿望就是让市场犯错误，并导致对手犯错误。市场不犯错误，他们会帮助市场制造错误。因为他们深知格雷厄姆的英明论断：“股市自身造成的错误早晚都会由股市自身来纠正，明显的错误不可能长时间被市场忽视；这种错误得到纠正的时候，就是有眼光的投资者获利的时候。”所以，他们会极力打压市场，使股价绝对低估，并制造恐怖迫使散户错误卖出；然后他们自己买入安全边际极大的股票，再疯狂拉升到远远偏离其内在价值的高度，利用散户的无知与贪婪诱使他们错误买入。可见，“市场先生”很多时候就是主力先生们。

而在价值投资阶段，投资者不再单纯过度追求股票差价，而是把前两个获利途径，特别是现金红利作为首选目标。届时“红利奶牛”式的蓝筹股将受到广泛追捧。市场会涌现一批千里马式的长期牛股。市场的波动性也会大大减小，普通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者亏损的概率降低，市场有可能形成多赢状态。过去那种“一赢，二平，七亏”的弱肉强食的生态会有根本改变。

同时具有巨大成长性、具备高送转潜力的成长股也会受到投资者的重视。

将来，投资者会惊奇地发现，他们在追求红利、股本扩张的同时，却意外收获了股票的差价！

当然，嗜好投机、喜欢波动的投资者仍有用武之地——创业板。但是，投资创业板也不是单纯的投机，创业板股票也不会都是垃圾，一定能够跑出微软这样的千里马！这是需要慧眼的，没有火眼金睛的人，没有伯乐的相马术，你就很难找到它。拥有强大研究能力、抗风险能力的投资者，主要是机构投资者则可以去创业板掘金。

注：什么是融资融券业务

融资融券业务是一项金融创新，我国还没有实施。

它的业务原理是：投资者预测某股上涨，就可以通过融资购买股票，如果确实上涨，就会放大收益。这就是融资交易方式，它具有杠杆功能。相反，如果预测某只股票后市将下跌，就可以向券商借一些该只股票在市场上卖出，如果该股真的下跌了，投资者就可以在低位再把该股买回来还给券商，于是得了差价。这就是融券做空获利模式。

正是这些特点决定融资融券将促进A股市场的价值发现，改变主力依靠股价单边运行的获利模式，从而可以减小股价的波动幅度。基金等机构投资者将不得不应用价值投资估值模型决定投资标的和时机，他们只有在目标股票估值明显偏低时，才会通过融资这一资金杠杆进行负债投资。也只有在股票估值明显偏高时，才能通过融券做空。

因此，融资融券业务会彻底改变主力的获利模式。由于融资融券业务具有杠杆效应和做空的功能，可以为主力提供双向获利的途径。

由于机构研究能力、资金实力相当，所以机构之间互相制约的力度更大，博弈难度加大。过度做多的，会被其他机构投资者做空狙击，过度做空的也会被其他机构做多打击。因此，融资融券业务的推出会进一步强化价值投资理念，促进价值投资方法的广泛应用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

军令如山倒

第五章 股市投资必须遵守的纪律

对于军队来说，要打胜仗，就必须严格治军，军纪严明，令行禁止。古语说“军令如山倒”，说明命令和纪律至关重要，生死攸关。

股市如战场，炒股如打仗，当然就要有一些必须遵守的纪律，该做的要做，不该做的不能做；有巨大危险的不要做；违反规律的不要做，不要时刻存在侥幸心理，总是依赖幸运之神的庇佑。

一、止损——炒股第一铁律

1. 什么是止损

所谓止损，就是买入股票后，允许股价有一个回落的空间，但是回落幅度要有限制，达到限制就卖出股票，从而防止损失继续扩大。

2. 为什么要止损

因为没有人能够保证判断趋势永远正确，一旦判断错误，如果不能及时防止损失扩大，后果不堪设想。这就有必要将损失控制在一个可以接受的范围内。止损不能规避风险，本身也具有一定风险，但是它可以使你避免遭到更大的风险。

我的原则是，决不入套。“短线吃套心态不妙，中线吃套只有祷告，长线吃套没钱买药。” 单说心态不妙就很可怕，那极有可能使你陷入恶性循环之中。在熊市和平衡市中，必须止损。

止损必须注意的是：一定要在买入股票的同时制定止损计划、确定止损价位。而且不要临时变卦，宁可错了也要执行计划。所谓“宁可错过，不可做错”，错过一个机会还有别的机会，做错了就真正造成损失了。

3. 如何设置止损位

根据个人承受能力不同，可以设置不同的止损价位。注意不要太高或者太低，太高容易频繁止损，太低容易造成巨亏，失去了止损的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌幅度达到多少时止损要根据个股股价的活跃程度，较为活跃的个股可以把幅度设置大些，较为呆滞的个股要把幅度设置小一些；还要根据行情强弱、操作周期长短等因素。在强势市场中，止损位应相对高些；平衡市、弱市中，止损位应相对低些。如果强市进行短线操作，可以设在2%至4%之间，强势股尤其是热点板块的龙头股，回调很少超过5%。在平衡市和弱市中，可以设在5%～10%。

设置止损位就要有参照价位或者参照系统，一般有以下空间和技术指标参照系：

(1) 买入价以下的一定幅度，或者一个静态的、不为主力所重视的价格；①

(2) 双底形态的上一个低点价，下降三角形等形态的低点连线价；

(3) 上升趋势线、支撑线；

(4) 缺口的附近；

(5) 上升通道的下轨；

(6) 头肩顶等头部形态的颈线位；

(7) 10 日、20 日、125 日、250 日移动平均线；

(8) 当 20 天 PSY 移动平均线大于 0.6，PSY 的 5 天移动平均线下穿 PSY 的 20 天移动平均线时；

(9) SAR 发出卖出信号；

(10) MACD 出现绿色柱状线；

(11) 长中短期威廉指标全部见顶；

(12) 股价下穿布林带的上轨、中轨线等；

(13) 上一高点和上一低点。②

另外还可以实行时间止损法：

为了避免等待很久之后，还是不得不止损，不仅损失了金钱，而且耽误了时间，还可能丧失其他投资机会，为此，可以实行时间止损法。具体止损时间，根据交易周期而定，如对某股进行短线操作 4 天，买入后无论股价涨跌，只要超过 4 天，就应坚决出局。为了精确止损，可以结合空间止损法。

① 一些价格比较敏感，比如整数、最低价倍数、均线价格等，主力比较重视，也容易被主力掌握，如果以这些价格为止损基准，止损发生的概率很大，因为主力往往会故意在这些价位上诱空。所以尽量避开这些常见的价格和动态价格。

② 上一高点为止损点，一般是在牛市上升途中使用，指随时买入，但是创新高之后，就以前一高点为止损点，否则一直持有，可以有效逃顶。上一低点为止损点，一般是在熊市筑底途中使用，指创新低后买入，除非继续创新低，否则一直持有，可以有效抄底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 牛市止损秘诀

如果你不是高手，千万不要在暴涨之后买。建议小阳线或者阴线买，这样很难被套，如果不幸买后即回落，要多等一天。因为在牛市，涨升途中，经常只回调一天，一根阴线，第三天装腔作势的继续跌，即时盘面会出现2根阴线，但此时不坚定者，就会止损出局。其实此时正是介入的好时机，因为尾盘很可能拉起，形成十字星甚至阳线。如600206（2006年1月）、600330（2006年1月）。

牛市止损应设在5%左右。最好不要设在5%以内，否则很容易被主力震出。因为当前主力经常采用暴跌洗盘的手法，单日跌幅经常会超过5%。

牛市止损要慎重。但新手仍要止损，因为如果你买在阶段高点，也可能短期无法解套。所以还是要止损，即使一段时间以后很可能会解套。

5. 熊市止损秘诀

如果不幸遇到熊市或者熊股，任何时候都要止损，不要指望反弹，可能根本不会有反弹。就算是有反弹，反弹带来的微薄利润，比起继续暴跌带来的损失，不可同日而语。

二、止赢

1. 什么是止赢，为什么要止赢

很多人会抄底会低买，但就是把握不好卖点，不是卖早了，错过主升浪，就是卖晚了，损失最佳获利机会，甚至利润又回到原地。所以有“会买的是徒弟会卖的是师傅”之说。

出现这种问题，其实就是不会止赢所致。

所谓止赢，就是股价达到目标位，如果不再继续上升，甚至回落，就要果断卖出。止赢就是保住盈利，制止损失继续扩大。从这个意义讲，止赢也是止损。

2. 如何设置止赢位

笔者建议实行“得寸进尺法”，即在买入股票股价上涨获利达到一定程度，如超过5%后，就将止赢位移至建仓价之上2%，这是你的保盈点。如果继续上涨超过7%，就将止赢位移至建仓价之上4%，再继续上涨超过11%，就将止赢位移至建仓价之上8%；一旦超过12%，止赢位和现价之间的距离要适当拉大，可以达到5%，这样，可以防止被主力洗盘振洗出去。

下跌幅度达到多少时止赢要看股价的活跃度，较为活跃的个股可以把幅度设置大些，较为呆滞的个股要把幅度设置小一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与止损一样，止赢也可以结合技术指标进行（参见止损位设置）。

3. 牛市止赢秘诀

牛市初期一般不需要止赢。但是满足以下条件应当止赢：

(1) 个股前途不明，主力短线思维明显；

(2) 短期涨幅过大，如 20 日内涨幅超过 30%，10 日内涨幅超过 20%，5 日内超过 10%，技术指标严重超买；

(3) 从上一个低点累计升幅在 40%以上，一般一个波段升幅在 40%～60%之间；

(4) 相对高位单日涨幅超过 7%，而又不能封住涨停，技术指标严重超买的；

(5) 涨停之后，放出天量，无法再次封住涨停的；

(6) 追涨买入，短线目标实现的；

(7) 月线第三次不创新高。

牛市也要止赢，因为如果你买在阶段高点，也可能短期吃套，破坏操作节奏，影响心态。所以还是要止赢，即使一段时间以后很可能会继续涨。特别是大盘系统性牛市顶部确立，非职业投资者，应该立即离场，坚决不再操作，至少休息一年以后再考虑重返市场，因为下跌一年以上才有长线机会。这是笔者血的教训换来的经验。

4. 熊市止赢秘诀

熊市必须止赢，因为熊市下跌是大势，反弹有了利润，不及时获利了结，很可能纸上富贵一场，转眼化为乌有！

熊市对技术指标，特别是超买指标一定要信赖。有一个指标达到高位并钝化就必须卖出，不要指望还有暴涨行情。

熊市只能参与较大反弹，为了提高反应速度，要根据涨势强弱分别参照 60 分钟线、30 分钟线、15 分钟线背离情况及时止赢。

5. 我的平衡市波段止赢绝招——拐点止赢法

在日线上，连续上涨之后，第一个收盘不创新高之日，股价高点连线出现拐点，卖出。平台（前高点）突破日后第二日不创新高忽略，第三日如果上涨创新高，继续持仓或加码，第三日不创新高视为假突破，止赢。

较大反弹中，我采取第三次周线不创新高止赢。

6. 无需止赢——炒股最高境界

就是前面讲到的死缠烂打之法。如此操作，不到目标当然不需要止赢。所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是一种最省心的办法，很适合不能实时看盘的上班族采用。

三、禁止借钱炒股

背负沉重的债务必然思想压力大、心态恶劣；而且一旦亏损很难弥补，到期不能还款，信用严重丧失。许多因炒股亏损导致自杀、犯罪的人，多数是因为借钱炒股所致。拿我的亲身经历来说吧，当年自以为了不起，又没有资金，竟然高息贷了一笔巨款，心态可想而知。不幸遇到熊市，几个回合之后，就发生了亏损，要不是及时止损，恐怕要损失惨重，血本无归了！

四、禁止高位追涨

之所以套牢，主要是因为高位追涨所致。有统计数字支持，不要不服。道理很简单，但是很多人不以为然，认为自己是高手。殊不知淹死会水的这个道理。高位被套有时是跑不掉的，比如遇到连续跌停的情况。

我所有被套、止损都发生在追高或者抄底过早的情况里。新手尤其容易犯这个错误。

五、决不轻信谣言

股市谣言有特点，低位多利空消息，高位多利多消息。古今中外一概如此。股市里永远有人企图影响股价、误导别人。

低位有人想买，深度套牢的不想卖；高位有人想卖，少人想买。怎么办？造点谣言，忽悠一下。哪怕是炒冷饭，也会有不坚定的人上当。

所以，不可轻信传闻。虽然传闻不会是空穴来风，但是宁可信坏的不要信好的传言是有道理的。在信息极度不对称的情况下，好事怎会轻易让你知道？

六、不得满仓操作

无数投资人的操作经验表明，不分时机场合的满仓操作常常带来损失。仓位要和市场周期阶段相适应。满仓者往往心理上要承受巨大压力，精神高度紧张。而精神状态不好经常会影响操作效果。最主要的是，谁也不能百分之百地判断后市走势。一旦错判，就会造成损失，满仓损失会更大。

只有在历史低位，刚刚进入牛市的时候，才可以高仓位买股票。此时可以把90%的资金买入潜力股。比如 2006 年初。当指数涨高了，比如翻番了，就要逐步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降低仓位。高位横向整理的时候最好半仓。这样涨时手里有股，跌时手里有钱，操作起来主动性很高。当大盘有筑顶迹象的时候，只能轻仓操作，决不可重兵压上，否则一旦落入陷阱，重则有全军覆没的危险，轻则损兵折将，将到手的利润拱手送回。

只有当你成为高手的时候，可以高仓位操作，但仍然不要满仓操作，庄家主力都不会满仓操作。那样你就会被动，操作丧失灵活性。

须注意的是，满仓指的仅仅是将用来炒股的资金全部买成股票，并不是指把家里所有资金都拿来炒股。尤其不得挪用生活资金，以及教育资金、医疗资金等特殊用途的资金。炒股必须用闲钱，投资的前提是消费不受影响，生活质量不下降。决不能挪用生活和生产必需的资金炒股，因为股市的风险很大，赢利是不确定的，一旦投资失败会给投资者心理带来极大打击，严重影响生活质量，甚至造成家庭破裂等严重后果。

七、不宜四面出击

不把鸡蛋放在一个篮子里的道理大家都知道，那样风险太大。但是很多投资者从一个极端走向了另一个极端，喜欢极度分散投资，有的资金量不过几十万，多的时候竟持有几十只股票。原因是看哪个都好，不买哪个也觉得可惜。

这样做，在牛市里还好说，要是在调整市里，就会抓瞎，到时候跑都来不及。甚至会忘掉一些，涨了算是幸运，跌了岂不可惜。就像有人从楼上扔下一个气球，你很容易就能接到，要是同时扔下五个，最多也只能接到一个，甚至一个也接不到。因为你的注意力会过度分散，而使你无法准确地抓住目标。如果你搞实业投资，也不可能同时做很多行业，那样很可能哪一个也做不好。实践证明，那些取得巨大成功的人，一般都是从专心致志地做好一两个行业开始的。

持股太多，必然分散精力，不利于对个股进行详细分析。这也是不自信的表现，说明你对个股还没有十足的把握，赌的性质浓一些。而且持股太多，势必增加操作次数，失误的可能性更大，支付的交易费用也更多。可见，这样做风险也是很大的。

正确的做法是，根据资金量和精力决定持股数量，如果只有几万元，就不必买十几只。一般来说，资金在 20 万元以内的，持有 3 只左右即可。50 万元以内的，可以持有 5 只左右，最多不要超过 10 只。只有大资金才有必要进行多数量的投资组合，以分散非系统性风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、忌迷信

很多投资者由于自己不懂，或者懒惰，自己不努力研究分析，总想依靠别人的指点。依靠专家指导没有什么不对，但是如果一味依赖专家就危险了，专家不是神仙，也会犯错误。在市场不规范的情况下，有些所谓专家经常欺骗投资者，他们信口给投资者推荐股票，他们是庄托，是黑嘴。而普通投资者无法认清他们的本来面目，只有遭到亏损后才知道上了当。

那我们如何识别股市黑嘴呢？

所谓黑嘴，就是那些发布假消息，或者利用自己的信息、知识、地位优势，指鹿为马、颠倒黑白，欺骗大众投资者，使他们做出错误投资决定的所谓专家、学者、分析师、评论员等。

过去的黑嘴一般仅仅专门推荐利益相关机构、个别庄家炒作的个股。现在的黑嘴已经升级了，不再仅仅为个别人服务了，他们往往为整个利益集团和所有大机构的利益服务。这些人的基本特征是：

(1) 有的占据舆论高端，有的自封为专家学者，头上笼罩着什么经济学家、知名媒体人、著名财经评论家、博客点击王的光环，把持着重要媒体，具有十分强大的话语权和市场影响力。这些人或者本身就是大机构豢养的打手，或者是出名后被大机构收买，或者是打出名气后主动投靠庄家机构。

(2) 他们频频地抛头露面，今天电视访谈，明天网上直播；今天上海，明天香港；今天博客高谈阔论，明天报告会口吐莲花。不遗余力扩大影响，提高知名度。这些人能言善辩，夸夸其谈，言论具有极大的煽动性和欺骗性。

(3) 他们会在低位疯狂唱空，在高位疯狂唱多（此种人危害最大。我们低位没买顶多没赚，头部买了一定会亏损！在高位疯狂唱多的人是最恶毒的人！），即使市场明显转势，也不纠正，死不悔改。有的在事实面前不得不象征性地道个歉，比如说什么自己看走眼了之类无关痛痒的话敷衍过去，甚至指责是上市公司不给他面子，辜负了他的厚望！或者总是在关键位置、关键时刻抛出误导言论，为自己的雇主赢得先机。其实，他们的任务就是对大众投资者洗脑，使大众投资者跟着他的导向错误行动。

(4) 为了达到欺骗效果，他们一般不会一开始就骗人，往往先给公众造成预言准确，水平极高的印象。然后借大家的信任，在关键的时候将大家一网打尽。常用的手法就是喊空喊过头，喊多也喊过头。比如在2005年初，一直喊空，结果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公众发现他是对的，于是对他极为信任。但是在见到998点之后，他还说要见到500点，即使明明涨到了1300点，仍坚持说还会再次下跌，害得很多人踏空，后来不得不追高；再比如，一直唱多，大家发现他是对的，于是对他极为信服。到了历史高点，还说会到更高点，尽管已经下跌20%（下跌20%就基本确定为熊市），仍坚持说什么最后一跌，马上要涨。结果害得大家统统套牢，损失惨重。

(5) 他们可能并不向大众投资者收取费用，只向背后的利益集团索取回报，或者为自己服务的媒体谋取利益；他们会假仁假义地指责那些合规收费的服务机构和专家，会诋毁那些有一定作用的炒股软件和投资理论。总之是尽可能地破坏大众投资者与专家的合作，以降低他们的整体投资能力。

(6) 他们会伪装成散户同情者和对市场高度负责任者，在市场刚刚上涨的时候，就大喊有泡沫了，有危机了，不仅好心地、不厌其烦地提醒散户注意风险，还会武断地呼吁监管层打压；而在市场涨到位，回落趋势明显形成后，又跳出来叫嚣下跌不合理（就像最初他们喊上涨不合理那样），假惺惺地、蛮横地指责政府不救市。对散户火上浇油，激起散户的愤怒，妄图挟持散户，逼迫政府救市，从而达到自己顺利出逃的目的。这些手段无非是麻痹散户，让散户在救市的憧憬中丧失最佳的离场时机，越套越深。

需要注意的是，黑嘴在每一轮牛市里都会出来新面孔，所以防不胜防。要想不上当，只有一个办法就是不听信任何人，尤其是那些所谓专家学者的话，要学会独立思考，独立决策，或者干脆交给基金打理。如果没有经验和时间投资，还是交给基金稳妥一些。

总之，正确的做法是：依靠专家但不迷信专家，自己也要深入研究。要知道天下没有免费的午餐的道理，对那些无偿的、热心的投资指导还是留点心眼为好。就是我的这些理论，你也不要完全照搬套用！因为事物总是在发展变化的，没有永远的真理。你也要根据自己的风格，根据市场的发展变化，摸索出一套适合自己的操作系统。除非你不想亲自投资股市，那你可以买一些业绩表现一贯良好的基金。

九、忌盲目冲动

很多投资者，特别是刚进入股市的投资者，头脑很容易发热。一有什么利好，利空，就急着进场或者出局。缺乏根据的决定，犯错误是必然的。整日东拼西杀，劳劳碌碌，结果可想而知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资是件大事，你要对自己的资金负责，买入一只股票时，必须仔细研究，多问问自己为什买它，而不是买别的。必须有三条以上的理由才能买，否则你不能买，不然买了你早晚也会再卖掉。这会使你白白损失许多交易成本，也丧失许多机会成本。

十、十五种股票不能买

当股票基本面、技术面、消息面出现以下情况时，最好不要买，观望为上。

(1) 有重大问题的股票不能买。特别是被揭露有重大违法违规问题，正在接受、或者可能遭到管理部门追查、受到严肃处理的公司的股票，以及爆出重大经营问题，可能停产、巨亏等问题。即使出现上涨，也要考虑是老主力进行炒作，搞一把最后的疯狂后逃离。

(2) 好得不能再好的股票不能买。特别是股价在历史高位，公司业绩已经连续多个季度创出大涨幅，而未来或者此时竞争加剧，优势开始丧失的时候，业绩将走下坡路，股价也会走下坡路。比如四川长虹，因为快速发展，业绩连创新高，到 1997 年，已经是“好得不能再好”了，股价也持续暴涨，终于在 1997 年 5 月见到 66 元历史高点。但在那之后，业绩发生滑坡，公司受到更多同类企业的围攻，竞争优势逐渐缩小，股价也持续暴跌，至今未能创出新高。即使在 2007 年罕见大牛市中，其股价也不过涨到 13 元，连最高价的一半都没有达到。

(3) 夕阳行业的股票不要买。股票代表着一个产业，所以这个产业的前景就是买卖股票的基本依据。比如，一个做人力车的企业，在汽车出现后，它就是夕阳产业了，你就必须卖掉它，而买进汽车行业。在西方发达国家，由于产业结构升级换代，诸如钢铁、煤化工等企业已经不能拥有劳动力成本、政策支持、竞争优势等，于是成为夕阳产业，投资者就要在其开始走下坡路之前卖掉，而买入高新技术企业和拥有持续发展潜力的商业类股票。

(4) 持续亏损、短期扭亏无望的、随时有退市危险的超级垃圾股，或者连续多年业绩很差，极少、甚至从不分红送股的“铁公鸡”不能买。买这种股就像虎口拔牙、火中取栗，是极端投机行为，鲜有获利者。普通散户买绩优股尚不能保证赚钱，怎可自投罗网、往火坑里跳？

(5) 主营业务分散、经营没有长期性的不能买。这种公司市场流行什么就搞什么，喜欢赶时髦，今天流行创业板，就搞创业板，明天流行期货，就上马期货，但是投资项目多数没有任何效果，甚至常常竹篮打水。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6) 不诚实，经常打擦边球，爱搞非法经营，或者有过虚假陈述等欺骗投资者的行为的不能买。这种企业管理者目无国法、道德低下、目的不纯，早晚会把投资者害惨。

(7) 相对高位放出天量的最好不买。因为股市有“天量见顶”的规律，放出天量一般是主力加速出逃的信号。即使随后又创出新高，特别是缩量新高也最好不介入。如果想介入，也要看看是否马上创新高，可以在创新高之后立即介入，但须快进快出，并注意止损。如果放天量后，开始下跌，就不要急着介入，一定要等量能下来，技术指标调整充分之后再介入，此时要有两手准备，一是以反弹对待，一旦股价反弹一定高度出现滞涨就要减持，但是如果持续上涨，逼近前高，倒是可以继续持股观望。一旦再创新高，则可以多持有一段时间（3～5 周没问题）。

(8) 机构扎堆但有减持危险、或者已经开始减持的不能买。基金等机构持仓巨大，一旦减持就会造成股价暴跌，特别是在牛市末期和熊市期间，机构虽然出货比散户缓慢，但一旦开始加速抛售，股价必然崩溃。看看基金重仓股在熊市的过往表现，多数跌幅超过非基金重仓品种。

(9) 已经暴涨过的不能买。短期看，如果股价直上云霄，大涨 30%以上，通常已经是脉冲末端，要么是短线庄家已经阶段走人，要么随后要进行回马枪式、横盘式洗盘，匆忙跟进就很容易被套。长期看，当一只股票涨幅超过 3 倍以上，老主力往往已经跑掉，或者减持了大部分，随后价格一般难以继续上涨。即使有新主力接盘，打压、吃货、洗盘、拉升也要经过相当一段时间。

(10) 牛市后期和熊市期间的大比例除权个股不能买。主力庄家往往借除权股价“降低”的机会出货，因为大比例除权后，股价看上去很低，比如一只被炒到 50 元的股票，因为股价太高出货较难，如果 10 送转 10 股，则除权后只有 25 元，给人价格较低的错觉，而错误买进，主力则借机派发，溜之大吉。股市有“牛市填权、熊市贴权”的规律，牛市初期、中期，市场火爆，主力尚未达到出货目标，会在除权后继续拉升，出现“填权”现象。但是熊市的时候，主力会不惜一切代价出逃，除权也是逃跑机会，这就会发生“贴权”。

(11) 技术上破位的股票不能买。主力运作股价，一般不会轻易使之破位。即使大力度洗盘，也很少有效跌破 30 日、60 日、120 日线，以及双头颈线、多重头颈线等。如果有效跌破，往往说明主力出货结束，已经抛弃它了。

(12) 持股高度集中，但有分散趋势的股票不要买。主力高度看好，而且持续大力买进，已经高度集中的股票，股价往往也已经高高在上，一旦筹码松动，往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往预示有机构已经不看好，随后如果出现持续分散化趋势，股价常常出现连续下跌走势。

(13) 长期高位横整、股性呆滞的不能买。这样的股票往往是庄家被套出不了货，或者已经没有主力关注，仅有一些大散户死扛着的。这种股票行情差时可能不跌。但是，一旦行情好转往往会加速出货而暴跌，也有资金链断裂未等到牛市来临就崩塌的危险。

(14) 市场高位时，利好已经公开的股票不能买。股市中有这样的格言："人人都知道的好消息不是好消息；人人都知道的坏消息不是坏消息"；"利空出尽是利好，利好出尽是利空"。如果连续出现很多利好，股价也涨了很多，或者出利好股价却不涨，再次出现重大利好，就要回避。

(15) 媒体极力推荐的股票不能买。我的经验是，对于金子大家都会藏起来，生怕被人发现，主力看好的股票，当然不会四处宣传招来竞争者，吃货阶段连涨停板都不敢拉，只有王婆要卖瓜时才会自夸瓜好。大家想想看，是不是市场上经常出黑马？所谓黑马，就是上涨前没有什么消息，也没有人看好，结果涨得最好的那些冷门股。一旦有了消息，大家都说好的时候，股价也就涨不动了。

十一、投资必须坚持的原则

无论投资还是投机除了前面的纪律必须遵守外，还要坚持一些原则。没有原则，没有一定之规的人是不可能打胜仗的。

根据多数投资先贤的总结，投资股市的基本原则主要有以下几点：

1. 安全性原则

这是股市投资的首要原则。股市投资的目的是盈利，所以不赔钱就是投资者的底线。而不赔钱的前提是安全性有保证。安全性包括三个含义：第一是企业经营状况良好，没有不可控的巨大经营风险；第二是股市运行态势良好，不存在巨大系统性风险；第三是投资者自身财务健康，知识完备，投资能力较高，不存在巨大的财务、知识和能力缺陷。

企业经营状况良好是重中之重，经营状况包括多方面。投资者必须通过各种调研、估值方法对企业的经营状况进行充分了解，找到那些符合一定标准和条件的股票，才能收入投资组合。具体说，什么样的股票才安全呢？当然是"最好的股票"最安全，次好的次安全。什么是最好的股票呢？我认为那些具有多重优势的企业的股票才是最好的、最安全的股票。前面已经介绍了好公司的一些标准，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以及不同投资家的认识。归结起来，最好的公司就是具有以下多项优势的公司：

(1) 管理优势。过往表现证明，该公司管理团队总体素质高，具有高瞻远瞩的眼光和及时应变的能力。而且诚信记录优良，没有欺骗投资者的恶劣行为。在各种条件相同相似的情况下，唯有那些具有管理优势的公司可以胜出。

(2) 资源优势。资源是最重要的生产要素。如果某公司拥有的资源是稀缺资源或者占有总量的比例占绝对优势，它的长期经营和利润就有了可靠的保证。

(3) 垄断优势。该公司的产品和服务基于特许经营，仅此一家，或者发展较同行更快，占据了市场的绝大份额。因此已经掌握了定价权，可以获取绝大部分利润。

(4) 品牌优势。这是信息时代最重要的优势。品牌就是质量和能力的象征。强大的品牌，就会带来巨大的市场和影响力。最知名的品牌可以获得大大超出同行业平均水平的利润。

(5) 技术优势。技术含量对于大多数企业都是至关重要的，它决定了企业的核心竞争力。没有技术优势的企业最终会失去优势，甚至被淘汰。技术优势的关键是自主创新能力，只有拥有持续自主创新能力，才能确保长期拥有技术优势。如果某企业拥有一项独家专利，它就能够为企业带来源源不断的利润。

(6) 质量优势。公司的专业素质、产品质量首屈一指，服务能力远远超过同行。这是最终胜出的必要素质。想想看，一个公司的产品专业水准很低，质量很差、服务能力很糟，还能征服市场吗，还能有回头客吗？

(7) 行业优势。是否具有行业优势，是一个企业能否获得成功的前提。站错队、上错车的后果很严重。不同的行业具有不同的优势，有的行业稳定，周期性不明显；有的行业处于朝阳行业，前景极其乐观；有的行业技术壁垒极高，只有少数人能够参与；有的行业政策门槛高，不是谁都可以染指的；有的行业重置成本高、集中度高，后来者不敢盲目介入竞争。这些行业的领先者就是具有强大优势的佼佼者。

(8) 成长速度优势。实证表明，真正的好股票在未来会有几十倍的成长空间，发展潜力巨大，年均利润增长率往往能够超过 30%，个别企业甚至达到年增长率 50%以上。这样的企业的股票自然是安全性极高的股票。

单纯具有上述某一方面的优势已经是不错的股票了，但不一定是最安全的股票，只有具有多项甚至全部优势的企业才是最安全的股票。笔者选择长期持有的股票一般至少要具备 6 项优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市运行态势良好，不存在巨大系统性风险这一点也很重要。尽管价值投资者标榜不在乎股市波动，但是实践证明，再优秀的股票，在股市整体下跌的时候也很难独善其身；股市存在较大系统风险的时候入市往往会遭受巨大损失，至少是时间上的损失。而时间对于资本市场复利增长是最重要的因素。实际上，投资者是输不起时间的。规避股市系统性危险也就是投资者的一项重要任务。投机者更是高度重视这一点，甚至把系统性风险的重要性放到企业经营状况之前。

至于投资者自身的安全性更是不言而喻。一个对股市投资一窍不通或这一知半解的人是绝对难以盈利的，即使盈利，往往也是凭运气而已。自身安全第一点是财务安全，绝对要保证投资者的钱是生活必须之外的闲钱，这一点在前面有所论述，此略。知识、能力安全，要靠后天完善，别无他法良策。还有一点很重要，很多时候可能比知识和能力更重要，它就是心态安全。心理素质不高的朋友，我建议还是不进股市为好。

2. 收益性原则

收益性原则，就是指投资者投入的资金能够保证获得预期收益的行为准则。收益是投资活动的根本目的，所以收益性原则是投资的根本原则。确保收益，就要做到两点：一是在风险已定的前提下，尽可能提高投资效益，使之达到最好水平；二是在投资收益已定的前提下，最大限度控制风险，使之保持在最低水平。

股票投资的收益主要来自两个方面：一是股息和红利，二是资本利得，及股票价格市场差价。所以，投资者要在分红潜力巨大的公司上加大布局，潜力存在于自身处于谷底，或者相对于其他公司，业绩更好，股息红利更丰富。

市场差价的追求不是首要目标，但是尽量在市场低位介入，就会获取更大收益。

从这个角度讲，收益性原则也是安全性原则的一种。

3. 流动性原则

所谓流动性原则，就是指投资者自己的资金可以随时、方便地变现的行为准则。流动性对于投资安全也是至关重要的，如果不能及时变现，就谈不上盈利。如果流动性不足，就不能保证投资者的支付需要，不能保证需要融资时，能够及时收回足够的资金。从这个角度讲，流动性原则也是安全性原则的一种。

需要注意的是，不同资金规模的投资者，投资目标的规模要有所区别。大资金就要投资那些股本庞大、市值巨大的股票，才能保证进出的顺利和安全；而资金规模较小的投资者，就可以买入股本较小的公司，也可以确保流动性安全。特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别是对于投机者而言，流动性是最重要的选股标准，是其绝对坚持的投资准则。

4. 参与原则

就是积极参与投资。

林园有句名言：大牛市你不赚钱就是风险。意思是，大牛市来了，你不参与投资，就赚不到钱。对于投资者就是踏空，就是风险。

参与，就是及时、适时地进入股市，以有效的方式从股市赚钱，分享牛市资本增值的成果。

5. 回避原则

又称休息原则。不会空仓的投资者不是成熟的投资者。这是对于普通投资者而言。基金等机构是无法做到彻底清仓的，除非被强制清盘。

这是普通投资者的优势：船小好掉头。股市波动明显，牛熊更替成为规律。在牛市最疯狂的时候，要知道见好就收，离场休息。这既能够保住利润，又能够让自己放松下来，好好休息一段时间，对于健康是十分有利的。

6. 自主原则

自主原则要求投资者自己做主，有主见，不要道听途说，盲目轻信别人的意见，特别是其他市场主体的意见。这个原则是投资者走向成熟的必由之路。没有自己的决策，永远不能成长为一个真正的成熟的投资者。

还有各种各样的原则，大同小异，多数为上述原则的变态说法，不再赘述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 股市运行的重要规律

笔者根据长期的观察和研究，发现股市有几个重要的运动规律。估计一些规律其他投资者可能也发现了，在这里，就简要地总结一下，与大家做个探讨和交流。

我们知道，股市总在变化之中，规律都是历史的，规律也会不断修正，没有永远的真理。所以我们要学会举一反三，与时俱进，审时度势。然而并不是所有人在任何时候都能做到这一点。

任何规律性的东西，在一段时期内，在相近的环境和条件下，是可以重复发生的。我们学习历史，就是要找到历史规律，借鉴历史经验，避免重复历史性的错误，并采取行之有效的未来行动。从这个意义上讲，可以说知道历史也就可以预测未来。

不过，根据著名的“孢子理论”，股市的某一个规律一旦被投资者广泛知道，他就会发生变异，不会再简单重复发生。至少短期内不会完全重复了。这一点大家也要心中有数。

一、大盘的顶和底就是多数个股的顶和底

道理很简单，大盘指数，是大多数有代表性股票的有机综合，必然反映大多数股票的走势，大盘见底了，说明个股也基本见底了，虽然有早有晚，但是或早或晚都会见底。大盘见顶了，个股离见顶也就不远了，虽然有早有晚，但是或早或晚都会见顶。

大盘见顶以后，不要固执地认为你手里的股票会永远卓而不群，就死抱不放，殊不知“覆巢之下安有完卵”的道理；大盘见底以后，不要怕你看好的股票还没见底，迟迟不敢进场。“胳膊扭不过大腿”，主力深知这个道理，与其死死抵抗，不如拉高建仓。

大势不可违，顺流者昌，逆势者亡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、没有永远不跌的股，也没有永远不涨的股

除了即将退市的公司，大多数股票总会跌到头，也总会涨到头。如果你买到一个在历史低位的经营正常的股票，即使暂时被套，只要你耐心持有总有一天会解套、甚至盈利。如果你买到一个历史高位的股票，即使看起来非常好，如果你不会逢高出局，早晚会跌下去，很可能被套住，造成亏损。

三、顶都是历史新高，底都是历史新低

除了阶段性的顶和底，所有重要的顶和底，都是历史新高和新低。所以，一只股票如果创了新高和新低，特别是对于历史上喜欢走波段的股票，你必须警惕，虽然它可能会继续创出新高或新低，但是它离顶和底肯定不远了。所以判断一只股票是否见顶和底，重要的参照指标就是历史的高点和低点，尤其是在平衡市。

如果高点的连线明显有压力，股价在历史上遇到该连线就会回落，你也不要指望这一次会突破，还是落袋为安的好。如果低点的连线明显有支撑，股价在历史上遇到该连线就会反弹，你也不必担心这一次必然会突破，适当做一点反弹也未尝不可。

但是，统计表明，一个个股在创出新高之后，往往会进一步创出新高，有所谓不断创新高；一个个股在创出新低之后，往往会进一步创出新低，有所谓不断创新低。所以个股股价刚刚创了新高，也不要急于离场，要等明显的顶部特征出现时再走会获得更多利润，特别是在牛市。当然，已经有了很大利润，或者达到投资目标，不贪也是对的。同样，个股股价刚刚创了新低也不要急于进场，要等明显的底部特征出现再进场，就可以避免被套，特别是在熊市。笔者一般在创出新高和新低后三周以后才考虑退场和进场的问题。

对于创出新的高低点之后的指数运行，笔者还发现了“极而反之”与“极而延之”规律：

股价与指数达到一定阶段后，无论是创了新高，还是创了新低，反转的可能性都大大增加了，这叫极而反之；但是在一段明显的趋势当中，一旦股价接近新高，或者接近新低，往往还会创出新高或者新低，这叫极而延之。

物极必反，是中国古典哲学的精髓之一，具有辩证法的核心意义。从这个角度讲，应该回避历史高点和历史低点。

极而延之，则是物理学的惯性定律在股市运行中的体现。毕竟股市走势也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种运动方式。

极而反之的规律表明：

在历史新高上卖出股票总是不会后悔的，因为新高之后一定会有回落，而且会是较深幅度的中线回落，再次以更低价格买入的机会很多。这是不怕踏空、止赢操作的理论支持；

在历史新低上买入股票一般也是不会后悔的，因为新低之后一定会有反弹，而且会是较大幅度的中线反弹，再次以更高价格卖出的机会很多。这是不怕套牢、止损操作的理论支持。

但是见到历史高点之后，是不是就不能操作了呢？也不是，极而延之规律表明，历史高点往往距上一个高点有 60 日之久，或者说股价在创出高点之后，往往还在惯性的作用下，继续上涨 60 日（游资操纵的题材股暴涨暴跌的除外）。而且，股价从高点回落之后，总会至少有一次中线回抽的机会。历史高点从来不是孤立的头部，真正的头部总是由若干个接近同一水平线的高点组成，就像一座高山，它的山顶也不是像一根避雷针，而是由多个突起的山头组成。

由此，我判断历史高点往往依据新高之后 60 日能不能创新高，不能则随时准备逃顶，因为超过 60 日不创新高，往往预示着反转可能的加大。如果再创新高，则顺延 60 日。短线逃顶，一般可以在创出新高 3 个交易日之后。

同样，见到历史低点之后，也同样可以操作。历史低点往往距上一个低点有 60 日之久，或者说股价在创出低点之后，往往还在惯性的作用下，继续下跌 60 日（游资操纵的题材股暴涨暴跌的除外）。而且，股价从低点反弹之后，总会至少有一次中线回抽的机会。历史低点也从来不是孤立的底部，真正的长期底部总是由若干个接近同一水平线的低点组成，就像一个盆地，它的盆底也不是像一个深坑，而是由多个下陷的坑洼组成。

最低点可以适量抢反弹，但是要看最低点是刚刚产生，还是已经产生了很久。中线看，距上一个低点越久越好，最好 60 日以上；短线看，距最近的低点最少也要 3 个交易日以上才安全。而超过 60 日不创新低，又往往预示着反转可能的加大。

极而延之规律的重要意义在于，它告诉我们的，不是专拣创新高的股票去勇敢的追高，而是在创出新高之后，回落到位可以适量建仓，然后观察股价是否能够考验前高，如果大势配合，可以等待股价冲击前高，如果股价确实冲击前高，那就很有可能冲过前高，一旦冲过前高，起码可以放心持股若干天，并有可能卖在最高价位区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，也不是鼓励我们在最低点割肉，而是在创出新低之后，如有反弹最好离场，因为随后一般还会回抽前低点。二次回落接近前期低点的反弹要慎参与，因为再创新低可能是很大的。如果反弹之后冲高时没有高抛，就要持股观望，看看股价是否有冲击前低的欲望，一旦大势不好，回落明显，就要果断离场。特别是冲到前低点附近时，宁愿相信还会创新低。如果空仓，可以等待股价冲击前低，如果股价确实冲击前低，那就很有可能冲过前低 ，一旦冲过前低，起码要等待若干天才能考虑进场，这样才能避免被套，并有可能买在最低价位区。

四、顶和底都在离长期均线最远的地方

或者说，顶在长期均线上方形成，底在长期均线下方形成。

而且最低价和最高价，基本都是在离均线最远的地方。

你可以找一把尺子量一量，看看是不是这样。

但是这并不是说，你一定非得去抓最高点和最低点，历史证明那是一件概率极低的事件。因为只有庄家知道大致的高点和低点，多数历史性高点是庄家主力买出来的，所谓拉高之后出货；而多数历史低点是庄家主力卖出来的，就是砸盘之后进货。因此，在最高点和最低点出现之后，你如果能够判断出可能是最高点或者最低点，然后及时卖出和买进就已经非常不错了。

五、量在价先

地量之后才见底，天量之后方见顶。

无论涨跌都是如此。不放量，涨不高，要再涨须补量，放量之后还有新高，有所谓缩量上行；不放量跌不深，要再跌必补量，放量之后还有新低，有所谓地量见底。但是需要注意，在下跌初期往往不会放量，因为主力出货的主要任务已经在前期放量冲高的过程中完成了，随后的下跌也就不需要太大的量了，有所谓阴跌。

所以，无量上涨要慎追高，高位放大量，尤其是天量之后谨防主力出逃；下跌了很久之后，不见放量不可急于入场，谨防主力进场砸盘，将你套住。

出现地量，往往表明大盘已经接近底部。但是地量是一个模糊的概念，不同的人有不同的理解，在不同的大盘位置、不同的时期，也有不同的标准。所以，地量是一个相对概念，早期市值很小，就是天量可能也没多少。所以要进行定量研究，其关键是找到相对值，可以通过对历史数据的分析，建立一个相对衡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量标准。

地量是相对于大盘处于高位的天量而言。有市场人士通过统计历史上股指处于高位、低位的成交量数据，发现了地量的大致标准。衡量中级下跌行情是否见底的标准是：底部成交量要缩至顶部最高成交量的20%以内，一般在15%以内。如果成交量大于这个比例，股指往往还有下跌空间；反之，有望见底。还发现，缩量越明显，则筑底的信号越明显，筑底后形成强市的时间越长。如著名的“5·19”行情后，缩量最为明显，此后筑成的底部，创造了历时17个月的大牛市。其他几次底部缩量程度与牛市持续周期也都可以验证同样的规律。

但地量出现后底部并不一定立即随之出现。地量出现后，指数有三种可能的运行方式：

一是继续缩量下行，甚至出现更小的地量。

二是放量下跌。在长期下跌的末段，出现地量后再次放量下跌，一般是反转信号。

三是放量上涨。这是典型的上涨信号，无需多说。

地量规则还可以用来预测调整是否结束，如果成交量在下跌过程中能够迅速缩小到高峰期的30%以内，调整可能结束，继续上涨的概率较大。如果在下跌的过程中，成交量不能有效萎缩，说明市场分歧较大，有主力在利用人们逢低介入的心理进行减仓，调整还将继续。

出现天量，往往表明大盘已经接近顶部。但是天量也是一个模糊的、相对的概念。一个相对衡量标准就是历史高量，只要接近或者超过历史高量，就可以认定为天量。根据天量见顶原则，就要计划逢高出局了。不过，最高量往往并不对应最高价，最高价往往产生在天量出现之后的一段时间内。对于指数，这个时间大约是平均25个交易日，最短的是当天见顶（1997年5月12日），最长的是120多个交易日以后才见顶（2000年2月15日）。

需注意的是，有时候在低位也会出现巨量，甚至超过顶部的天量。由于它的出现，往往预示着后市的趋势，并有涨幅丈量功能，笔者称之为“巨量标杆”。如此天量，很多投资者可能认为见顶了，赶紧跑掉了。结果不仅没有跌反而涨了。如果一只个股，经过长期低位盘整，突然放出巨量向上攻击，而这个巨量比上一个历史高点一带的巨量差不多，甚至还要大，那么这只个股后市看涨，而且可能上涨时间比较长，幅度比较大。故有“底量超顶量，前途无量”之说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、庄股在熊市坚挺，在牛市崩塌

因为，在熊市出货很难，庄家控盘度高的话，会拼命维持股价，会给投资者造成抗跌的印象，新手会买入。到了牛市，大势向好，萝卜快了不洗泥，投资者蜂拥入市，慌不择股。庄家会趁机出货，甚至会用急跌的方式派发。直至不再需要维护股价，任其在散户多杀多的情况下不断跳水回归。如金宇车城在 2006 年一二季度的走势。

七、事不过三，也适合股市

三是个神奇的数字，比如：

日线、周线、月线三周期共振，必有趋势反转。

短期均线、中期均线、长期均线三线顺向排列，上涨概率大，所谓多头排列；反之，下跌概率大，所谓空头排列。

有三个以上技术指标发出同样的信号，转势的概率极大。

连破三条趋势线，行情转势几成定局。

有三成以上的散户开始赚钱，调整即将来临。

没有满仓的散户不足三成，阶段性顶部不远了；没有空仓的散户不足三成，阶段性底部就在眼前。

交易大厅里不足三成人，底部快到了。

你的账户有三成盈利的时候，可能需要歇歇了。

平衡市道，一年里三分之一的时间持股就可以了，真正赚钱的时段一般不会超过三分之一的时间。牛市也有波段。三分之二的幅度往往在三分之一的时间里产生。等等。

八、赔钱容易，赚钱难

其实干什么事业都是这样，赚钱都要付出成本和辛苦。做实业，你要买设备和原材料，租厂房，雇工人，要亲自管理，能否赚钱不知道，反正得先支出一大笔资金作本，人吃马喂都是钱。在股市里虽然没有这么麻烦，但是，也不要指望在股市里就可以轻松赚到钱，天上没有掉馅饼的好事。你要购买资料、设备，要参加培训，起码要支付交易费用和税金，这都是成本，赚不赚钱都得先交出去的。

虽然理论上讲所有投资者都可能赚钱，比如主力拉升股价，收在新高位置，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果在那个价位买入股票的投资者恰好都是已经盈利的老投资者，则那一刻所有在场的投资者在账面上都是赚钱的，至少是不赔的。但是，只有卖出股票，才是真赚钱，所以，实际上所有人都赚钱的事情从来不会发生，总会有赔钱的，有多有少而已。在国外成熟规范的市场里，多数投资者，在较长的一段时间里是赚钱的。我国股市还不成熟不规范，投资者保护措施不完善，投资者赔钱的概率当然就大一些。

知道这个道理，您就要加倍小心才是，否则一不小心就有可能成了大多数。

九、忠言逆耳，良药苦口

在证券市场上，和在生活中一样，投资者都喜欢听好听的话，喜欢听人家说涨，不喜欢听人家说跌；喜欢人家说你正确，不喜欢人家说你错误。大家看看是不是有这个现象：在大盘本来已经见顶回落的时候，大家对那些仍然高声唱多的人喜欢得不得了，竞相赞扬；而对那些提示风险的人厌恶得不得了，大家对唱空的人嗤之以鼻，恶语相加。甚至有人会认为是唱空的人把股市搞跌了，实在是荒唐直至！殊不知，真正把股市弄跌了的正是那些一路唱多的“好心人”，正是他们把大家骗进去的，帮助主力顺利在高位出局，从而导致股市提前下跌了。

同样，在大盘本来已经见底回升的时候，大家对那些仍然高声唱空的人感激得不得了，颇为认可；而对那些唱多的人厌恶得不得了，大家对唱多的人予以耻笑、谩骂。殊不知，正是那些一路唱空的“好心人”把大家骗出去的，帮助主力顺利在低位建仓，从而导致股市提前上涨了。

庄家摸透了投资者的心理，就会在拉高之后，拼命鼓吹某股有多好多好，还要涨多少多少。还会恭维持有该股的投资者有眼光，会发大财。而在历史低位，拼命诋毁某股有多坏多坏，还要跌多少多少。还会恭维卖出该股的投资者聪明果断，避免了重大损失。结果大家往往麻痹大意，上当受骗。所以要多听听不同的声音才好，兼听则明嘛。

十、利空不跌见底，利好不涨见顶

在底部往往利空密集，股价下跌很久以后，一有风吹草动，散户仍会望风而逃，坏消息会打垮最后一批不坚定的投资者，股价也会不断暴跌。但是一旦再有利空股价不继续下跌，甚至不跌反涨，大有利空出尽是利好的势头，就说明筑底接近成功，或者已经成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在筑头的过程中，利好不断。股价反复上扬，头部在散户的不断介入时逐渐形成。当再有利好股价不涨反跌时，利好出尽是利空，说明顶部形成。

据此，当股价在历史低位的时候，一旦出利空，往往就是买进的时候，至少短线是有机会的；当股价在历史高位的时候，一旦出利好，往往就是卖出的时候，至少短期可以兑现利润。特别是当指数明显见顶，长线走熊趋势形成的时候，每一次所谓救市利好，都是逃跑的时候。这在历史上屡试不爽，相信将来也难以改变。

十一、秋冬播种，春夏收割

根据上证历史走势，笔者发现，有个比较明显的季节周期规律，或者说季节性。一般在下半年，秋冬季特别是年底的时候，指数见底，而行情往往在次年春季发动，春末夏初结束行情。自 1991 年至今 14 年间，产生在 11 月至次年 2 月的低点共有 11 个；产生在 3 月至 6 月的高点共有 10 个。这个规律跟种冬小麦差不多。产生这种规律的原因可能和财务结算制度，以及年报、分配制度有关。所以投资者就可以相应采取冬播、春灌、夏收的策略。如果您非得反着季节耕作，收成可就难以保证了，说不定要颗粒无收的。

十二、股市里永远有庄

股市的特点决定，它肯定要有庄。就像小河里有小鱼，海里就有大鱼。股票在庄家主力眼里只是赚钱的工具，没有好坏之分，特别是小盘股，很容易受到大资金的操纵。主力往往对股价走势推波助澜，下跌时顺势砸盘，吃够货就推动股价上涨，场外资金涌入时趁机拉，高位出完货，甚至不等自然下跌就再次往下砸，进行下一个循环的炒作。

典型的庄就是控股股东，他们是长庄、明庄，当然还有临时庄、暗庄。投资基金也会在某一时期成为独庄或者群庄。随着投资者结构由散户时代向机构时代的不断进化，新庄股——明庄股时代已经来临，一些蓝筹股被基金等大机构把持，这些机构一旦达成操作方向一致的意向，就会单边推升股价，反之也会单边压低股价，使股价走势具有很明显的惯性特征。

庄不会绝迹，有时候还需要庄。因为只有庄家才有实力控制股市。做市商就是一种庄。庄也有善恶之分，只要不是恶意炒作，欺骗其他投资者，损人利己，就是善庄。他们和普通投资者没有本质区别，只是资金量更大一些，对股价影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更大一些而已。他们一进一出，会对股价产生明显的拉高或者压低，导致股价波动的效果，以及进入之后的股价回归效果。散户投资者注意它们的动向很重要，可以利用它们进出的机会，做差价。

十三、绝对有顶，也绝对有底

市场上有“处处是顶处处不是顶”、“处处是底处处不是底”的股谚，其实有些绝对化。应该知道，再好的股票也有涨到头的时候，同样，任何业绩稳定的股票都有跌到头的时候。笔者发现“绝对有底规律”， 就是一个经营稳定的股票，它无论怎么跌，最终是会见底的，至于会跌到什么时候、什么价位，则取决于市场整体环境、主力介入程度、业绩的现实状况等因素。

所以对于一只跌了很久的股票，如果业绩没有恶化倾向，甚至有向好趋势，那它一定会很快就会止跌回升。基于此，每次股价创新低，都是买入良机。坚持买最低价，你就一定会买到最低价，因为绝对有底。问题是你手里还是否有资金。

这是“背水一战”[①]的理论依据。当然背水一战也不是一次把资金全部压上去，也要分批使用，就像打仗要有留守部队和增援部队一样。

十四、牛市翻番，熊市腰斩

牛市大多数股票都要涨，只是涨多少的问题。笔者统计，沪深上市股票在一轮牛市里平均上涨超过 2 倍。一些大牛股可以涨 5 倍甚至 10 倍！这是因为，主力庄家进出一只股票必须有 100%以上的空间才能获利。牛市市场环境好，交易火爆，新增资金很容易就把主力原来的目标突破。所以，经常会有涨过头的现象，连已经实现赢利目标顺利出局的主力大户都会后悔不已。所以，如果你手中的股票基本面没有问题，但是股价还没有翻番，你就可以放心持有，早晚会涨上去。因为股票有涨得早的也有涨得晚的，不会齐涨，这也是主力的轮炒策略。就是要制造有的涨有的不涨这种现象，让散户投资者耐不住寂寞，追高杀低，弃弱从强，达到让散户抬轿的目的。否则指数会在短时间内一飞冲天，大多数散户也会同时获利，主力反而被动。

在一轮熊市里，沪深上市股票平均下跌会超过 50%。一些大熊股可以跌去

---

① 背水一战：这是笔者对“无限摊平” 的称谓。指投资者在底部介入过早，遭遇主力打压被套，如果确信主力诱空，即可果断摊平，然后等待拉升。前提是熟悉该股，对底部确立有信心，上涨把握大。此战法的依据是“绝对有底规律”，用得好，收益可观。这种战法颇有孤注一掷的味道，如果承受力不够建议不要采取。适合没有后顾之忧和资金压力的年轻人，不适合有资金压力、心理和身体状态脆弱，以及年纪大的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

90%！这是因为，熊市市场环境恶化，交易清淡，资金不断离场，导致股价跌跌不休，加之有主力刻意做空，股价常常连续破位，散户极度恐慌，纷纷跟风割肉抛股，巨大的抛盘很容易就能把主力原来的目标突破，经常会有跌过头的现象，甚至连认为已经实现做空目标，大举进场的主力都心惊肉跳，慌忙拉升股价，避免扩大损失。所以，如果大盘见到长期顶部，下跌趋势形成，即使你手中的股票基本面没有问题，股价也很坚挺，看不出将要暴跌的端倪，最好也要减仓，一旦形势不妙清仓离场为上。因为，概率显示，大多数股票早晚也会跌下去。除非你是控股股东希望保持控股地位，或者确信该股增长潜力仍然巨大，你才可以放心持有。比如贵州茅台，但是这种熊市牛股毕竟凤毛麟角，所以笔者认为，为了1%的机会冒99%的风险很可能得不偿失。因为股票有跌得早的也有跌得晚的，不会共跌，这也是主力的轮番出货的策略。就是要制造有的跌有的不跌这种现象，让散户投资者心存侥幸，达到分批把散户套在高位的目的。如果一起出货，必然导致股指暴跌，散户纷纷跑出，主力就无法顺利减仓离场。

十五、指数长期牛市，个股短期牛市

从国际范围来看，特别是对股市历史较长的国家的股市考察发现，股市总体方向一直是上涨的，中间会有熊市，可能数月甚至几年，但是股市指数总会创出新高。因为不断发行股票，记入指数，指数必然不断上涨。所以长期投资指数基金一定会赢利。

但是对于个股情况就不同了，有的好公司会强于大市，几十年成百上千倍地上涨，投资这样的公司股票的投资者成了百万富翁甚至亿万富翁；而有的公司则昙花一现，成了垃圾股，甚至退市，投资这样的公司股票的投资者最终血本无归。所以投资个股需要一些专业知识和技巧，要有正确的投资理念，盲目跟风和一味投机都不可取。如果你没有耐心学习掌握专业知识，或者心态极差，或者没有时间和精力，建议你最好还是投资基金，让专家为你理财。

十六、散户满仓，大盘遭殃

散户行为学研究表明，大多数普通散户投资者的行为是反向指标。机构主力和散户的行为在关键的时候经常是相反的，这是一个规律。

散户的仓位变化确实和股价变化有关，如果机构增仓，散户减仓，股价多数上涨，反之股价多数下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观察发现，当散户极度消沉，人人愁眉苦脸，谈股不悦，散户大厅门可罗雀的时候，基本上就是底部了。相反，当散户热情洋溢，人人喜上眉梢，谈起股票眉飞色舞的时候，大盘离阶段性顶部就不远了。不是说吗，当营业部门口自行车多的摆不开的时候，当散户大厅人满为患的时候，当大家为了下单委托抢电脑起争执的时候，当街头巷尾都在津津乐道股市赚钱的消息的时候，当修鞋的老大爷都开始推荐股票的时候，那就是顶部了。

笔者经过认真观察总结，发现凡是散户热情高涨，疯狂入市，大部分散户接近满仓的时候，大盘就接近阶段性顶部了。笔者称此规律为：散户满仓，大盘遭殃。要知道，顶是散户买出来的，底是主力买出来的。原因就是，散户都满仓了，购买力就丧失了，即超买，主力出货任务就完成了，当然只能下跌。除非还有源源不断的新资金入场，才有可能维持盘整走势，但是上涨已经非常吃力，一有风吹草动大家纷纷夺路而逃，就会形成多杀多、空杀多的局面。

所以，散户的仓位是一个判断顶部的重要指标。一旦指数非常高了，一定要问问周围的散户，也可以通过财经媒体的此类调查获得散户仓位的信息。如果十之七八是满仓，你最好减仓。

但是，牛市之初，散户源源不断入场，所以总不会所有人 100%满仓，所以行情只有阶段性高点，而不会立即筑造长期头部，并马上进入熊市。

十七、顺政策者昌，逆政策者亡

即使是成熟市场经济国家，也没有完全脱离政策控制的股市，只不过调控手段更为间接和市场化而已。所以“政策市” 实际上是个伪命题。在对经济必须进行宏观调控已经成为世界主流认识和政策手段的今天，脱离政府管控的市场是不存在的。

尽管有人指责中国股市是“政策市” ，有太多的行政干扰，阻碍了市场化进程，扩大了信息的不对称，造成了不公。但是，我们又不得不依赖政策。因为现阶段，中国股市仍然是年轻的股市，处于“新兴加转轨”时期，必然需要政府的扶持和规制。这好比一个人还是个孩子，就必然需要大人的监护、控制和必要的调教。

在我国股市发展历史上有太多现身说法的例子，教育我们必须关注政策的动向、顺从政策的引导。故有所谓“炒股要听党的话” 之说。

据此，如果高层指责市场投机过度，应该降温，并且推出针对股市的调控措

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

施，那我们一定要清醒地认识到风险，及时离场；同样，如果高层认为市场过于悲观，应该提高信心，并且有实质刺激股市的措施推出，那我们就可以择机进场。

做人见风使舵、没有原则，是道德低下，遭人唾弃，不应提倡。但是炒股却一定要看清风向，哪边强大，就归顺哪边。所谓“不做多头，也不做空头，要做滑头。”

所以，即使将来政府直接调控股市的行为少了，我们也不能忽视政策的导向信号。否则即使不被政策伤害，也会被市场伤害。

十八、股市运行时间和空间都存在周期性

统计表明，股市已经走过的运行过程，在时间和空间上都存在周期性。除了和经济周期的密切相关性之外，笔者认为也和资金及其操控人的运作兴奋阶段性、兴趣持续性有关。

这很好理解，任何人对一件事情产生兴趣后，都有一个兴趣上升、稳定、高潮、回落的过程。而这个过程和人的毅力、体力都有关。

当市场低迷一定时间后，社会各路资金会对市场产生兴趣，逐步进场。如果市场发展理想，兴趣会逐步提高，当大众被唤醒之后，兴趣会狂热，然后随着主力目标的实现，股价震荡逐渐消磨大家的意志和体力，亏损的账户最终会让大家的兴趣逐渐回落、消失。

这就是股价盘整时间长，暴涨、暴跌时间短的道理。高潮总是短暂，故有所谓“牛短熊长”，上涨经常会急风骤雨式，很少慢吞吞老牛破车样。

据笔者粗略统计，从中长期看，沪市涨跌周期存在以下规律：

(1) 上涨时间周期平均大约 37 周，下跌周期平均大约 44 周，一个涨跌循环约 80 周。“牛短熊长”，确有实证。

(2) 上升浪平均涨幅约 187%，其中主升浪平均上涨 300%，反弹浪平均上涨约 45%，历史最大涨幅达到 500%。

(3) 下跌浪平均跌幅约 46%，其中主跌浪平均下跌约 58%，次跌浪平均下跌约 25%，历史最大跌幅达到 79%。

(4) 长期看，总趋势向上，从最近一个低点起，每 80 周平均上涨约 140%，也就是说，只要你在周期低点买入主流股票组合，持有超过 80 周，总是可以获利的。

(5) 上涨时间和上涨幅度之间的关系不明显，没有看到明显的规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6) 涨跌幅度成正比，涨幅越大，随后的跌幅越大；反之亦然。

(7) 快速暴跌之后，会有快速反弹，反弹之后，往往会进入缓慢下跌，所谓漫漫阴跌。

(8) 快速暴涨之后，会有快速回调，回调之后，往往会进入缓慢上涨。

当股市上涨一年以上的时候，当你感到疲惫不堪的时候，当市场暴涨之后，大家狂热的时候，我们就要考虑暂时离场休息了。我们个人的生物周期也要和股市的运行周期很好的结合才有更好的操作效果。

十九、股市也存在二八定律

在中国的股市里，向来有一赚二平七赔的规律。是说，在中国股市，赚钱的人是极少数。实际上，在很多领域都是存在“二八定律”的，即 20%的人占有 80%的财富。

在中国股市，这一现象尤其明显。原因不外乎是中国股市还不健全，法律法规不完善，对操纵市场的行为还不能有效遏制。这就使那些少数控制大资金的人可以随心所欲地操纵市场，操纵股价，而手无寸铁的散户只能成为任人宰割的羔羊。

二十、股灾总会重来，历史总会重演

考察世界股市历史，每个若干年就会发生一次或大或小的经济危机，而股市也会发生持续性暴跌，以致形成崩盘式的股灾，大多数投资者亏损累累，血本无归，结局悲惨。最后政府不得不出手救市，实施经济刺激政策，甚至直接干预股市，比如平均基金托市等，才能帮助股市恢复正常。

比较著名的股灾有 1929 年开始的美国大股灾、20 世纪 60 年代、70 年代、80 年代、90 年代美国、日本、台湾的股灾。

1929 年 10 月 28 日，纽约时报指数下跌 49 点，道·琼斯指数狂泻 38.33 点，日跌幅达到 13%，史称“黑色星期一”。10 月 29 日，纽约证券交易所刚刚开市，投资者开始疯狂抛售，道·琼斯指数从最高点 386 点跌至 298 点，跌幅 22%，《纽约时报》指数下跌 41 点。一名交易员说这一天是纽约交易所 112 年历史上“最糟糕的一天”。这就是证券历史上最著名的“黑色星期二”。第二年，股市曾在 1～3 月短暂反弹，但随后急转直下，自 1930 年 5 月至 1932 年 11 月间，股市连续出现了 6 次暴跌，道·琼斯指数跌到 41 点。美国钢铁公司的股价由股灾前每股 262

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元跌到 21 美元，通用汽车公司的股价由股灾前每股 92 美元跌到 7 美元。在这场股灾中，成千上万的人自杀。大经济学家欧文·费雪几天之中就损失了几百万美元，可以说是顷刻间就倾家荡产，最终在穷困潦倒中度过余生。

1989 年 12 月，东京交易所日经平均股指在达到 38915 点之后，迎来暴跌。1990 年 10 月，股指跌破 20000 点。1991 年上半年略有回升，但下半年跌势更猛。1992 年 4 月 1 日日经指数跌破 17000 点， 8 月 18 日跌倒 14309 点，基本回到了 1985 年的水平。此时，股指跌去了 63%，总市值由 1989 年底的 630 万亿日元猛降到 299 万亿日元。股灾随后产生非常严重的后果：证券业空前萧条、泡沫经济的破灭、给日本的实体经济造成沉重打击、对外证券交易额大减、银行业危机。从此，日本一直承受长期熊市的煎熬，期间的反弹再也没有达到历史最高点的 50%，到目前，日本股市更是远离最高点达到约 80%。

从 1988 年 6 月，突破 5000 点大关起，台指势如破竹，节节攀升，1989 年 6 月创出 9000 点新高，并在随后的几天内突破万点。1990 年 1 月，台湾股市创出 12495 点历史新高。在市场乐观情绪无限高涨，人们普遍乐观预期股指会很快突破 15000 点的时候，崩盘发生了。随后几年股市持续暴跌，很多股票价格从最高点跌去 80%、90%以上。投资者损失极其惨重，倾家荡产者不计其数，自杀逃亡者数不胜数。经此打击，台湾股市和经济元气大伤，直到现在台湾股市也没有能够回到历史高点。

不幸的是，股市无法破除这个先例。估计未来仍然会在某一时刻发生惨烈的股灾。而且越是长时间上涨，最后跌得一定更加猛烈，跌幅也会更大。我预计美国股市将在未来两年内爆发一次世纪大股灾，届时全世界股市都难以幸免。因此，投资者务必时刻加以警惕，切忌盲目乐观，一味看多。在经济过热的时候，就要想到衰退随时可能到来；在股市疯狂上涨的时候，就要想到暴跌随时可能发生。

一旦下跌开始，千万不要侥幸自己的股票不会下跌。绝对不要轻易进场，不要“接正在下落的刀子” 。否则，极有可能因为进场过早而造成巨大损失，甚至全军覆没，以致一蹶不振，再也没有翻身机会。实际上本书前面介绍的几位投资大家，多位曾有过过早返回市场而倾家荡产的惨痛经历。

股谚

股市当中还有许多股谚，其中一些也是投资者总结出来的规律，不妨列举一些，供读者参考：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暴涨不买，暴跌不卖
炒股如种粮，春播夏收秋冬藏
炒股要炒强，赚钱靠头羊
吃鱼吃中段，头尾留别人
顶部三日，底部百天
断头铡刀，逃之夭夭
多头不死，跌势不止
反弹不是底，是底不反弹
割肉空仓，赚钱不慌
坏得不能再坏的是金子；好得不能再好的是垃圾
会买的是徒弟，会卖的是师傅
行情在绝望中产生，在犹豫中发展，在欢乐中死亡
横有多长，竖有多高
鸡蛋不要放在一只篮子里
看大势，赚大钱
利好出尽是利空，利空出尽是利好
牛市不言顶，熊市不言底
牛市除权火上浇油，熊市除权雪上加霜
人弃我取，人取我弃
识马者长途，识险者长足
手中有股，心中无股
守住 30 线，炒股不赔钱
投资进，投机出
小阳，小阳，必有长阳
新手怕跌，老手怕涨
选质不如选时
涨时重势，跌时重质
需注意的是，这些谚语也有其片面性，不能绝对化，生搬硬套万不可取。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 对几个重点行业发展前景和投资价值的简要分析

牛市里任何一个板块都有机会，但是机会不会均等，有的板块会整体上涨五倍以上，龙头甚至涨十几倍！而有的板块顶多涨两三倍，当然还有连绵下跌，最后成了仙股的。所以选错了行业，一轮牛市下来，您的收益率将被其他投资者远远抛下。

虽然牛市规律告诉我们，绝大多数股票都会涨，但是并不是所有股票会涨三倍、十倍。毕竟不同的行业、不同的景气周期会有不同的盈利前景，相应地就会造成相关板块不同的涨幅。

根据我国宏观经济发展趋势、经济发展所处阶段、国家政策扶持等因素，结合对国际上其他国家股市发展阶段的分析，笔者认为中国股市正如很多专家和市场人士预言的那样，确实刚刚走上长期牛市之路，即使不是十年牛市，至少也是五年牛市。因为未来十年，中国经济仍将高速发展。一些行业将会有空前的发展机遇。比如金融行业，所属银行、保险、证券公司板块都必然获得高速发展的机会。笔者十分看好这几个板块，也重仓买入银行股并获得巨额利润。

粗略地说，金融、能源、矿产、航空、房地产、食品饮料、装备制造、零售、酒店旅游等行业存在战略性投资价值；钢铁、汽车行业存在周期性投资机会；通讯行业，由于推出 3G，存在技术升级和事件触发性投资机会。

一、金融行业前景极好，相关板块最具投资价值

金融业是现代服务业的核心产业，是实体经济运行的供血者，是“经济动脉”。世界经济发展的历史证明，在经济长期增长过程中，金融业确实是首先获得了更高的成长空间。笔者认为中国也不能例外。在未来十年中，我国经济转型和变革

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方向决定金融业必然是经济稳定增长的最大受益者。

中国经济产品市场改革基本完成，要素市场改革已经展开。要素价格重估是经济重构的核心内容。金融行业是资源配置的核心环节，它在未来生产要素价格重估和汇率升值过程中会直接受益；同时，服务业的迅速发展，必将产生更多的金融需求。经济金融化、经济体系金融渗透现象更加明显。

可喜的是，在国内市场上，中国银行业现在已经有了相当程度的发展，比外资银行处于更为有利的竞争地位。

第一，中国银行体系重组改革已经发生突破性进展，取得阶段性的成果。中国的银行机构在资本、财务和规模上已经更有实力与外资银行竞争。

第二，中国宏观经济形势大好，总体经济增长迅速，为银行业提供了不断壮大的市场，创造着日益扩大的成长空间。

第三， 虽然外资银行在华零售业务与公司业务市场份额在未来 5 到 10 年将出现显著的增长，但是，本土银行仍然会保持明显优势。因为本土银行在文化、语言、客户与网络方面的优势外资银行很难超越。可以断言，中资银行在未来相当长的时期会维持市场主宰地位。

同理，中资证券、保险企业也会保持这种相对优势。

第四，股份制改造，引入国际战略投资者等措施，以及外资金融机构在更大程度上对中国金融市场的参与，将为中资金融体系引进世界最先进的产品、技术和管理经验。

未来我国金融业业绩将超预期，价值重估优势明显。国际估值经验表明：本币升值和牛市背景下金融资产会享受溢价（台湾和日本资本市场的经验证明，本币升值和牛市环境导致银行股大幅走强)，其中，非银行类金融资产的估值相对高于银行资产。中资金融机构，包括银行股和保险股，在海外市场普遍享受较高溢价，具有较高估值水平。

对于证券业，面临空前的发展机遇，证券公司发展壮大机会多多：因为随着中国证券市场制度性缺陷逐渐得到根本性解决，经济的发展促使国内和国际资本结构性流向证券市场，与此同时，人民币升值会吸引国际资本长期持续流入国内证券市场（日本、印度和台湾经验表明，外资在本币升值期间出现了大幅流入趋势)；人口升级和国民财富的增加导致的投资升级需求，会促使储蓄资金加速流向证券市场，并成为长期趋势（央行发布的 2006 年四季度全国城镇储户问卷调查结果显示，居民家庭拥有的金融资产结构发生变化，基金成为居民家庭除储蓄存款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外拥有最多的金融资产；居民储蓄开始回落，居民储蓄动机发生变化，传统的预防性储蓄动机首次出现深度同步下降)；间接融资减少，直接融资增加，证券市场成为企业主要融资平台，贷款需求相应下降。

这些变化和趋势表明，商业银行贷款客户正在流失，储蓄资金开始分流，银行传统存贷业务开始受到压制，而证券市场将得到更快发展。

我国证券行业产业升级和制度变革将使盈利水平显著提高。与国外券商盈利模式比较，我国券商盈利模式较为单一，具有很大改善空间。我国券商盈利结构上的最大问题是高风险的股票自营业务比重过高；而资产管理业务明显较弱，多数收入仅占 10%以下。这些都远远低于国际同行。

但是这种状况将很快产生改变。即将推出的融资融券业务、股指期货，必将给券商带来重大发展机遇：经纪业务增长、获得基于市场做空机制的投资机会。

而即将推出的备兑权证，具有持续发售机制、自由发行和做市商制度三大特征，是目前权证市场缺乏的制度。备兑权证将对券商产生更大、更为积极的影响。

对于保险行业，国民财富的快速增长将对保险产品产生更大需求，从而促进保险产品质量的极大提高；保费收入也会显著增长，保险公司对资本市场的投资规模随之扩大。当然，证券市场的发展，一方面为保险业提供融资平台，促进产业规模和管理水平升级，另一方面为保险业提供了广阔的投资渠道，提升了保险业的投资收益。保险业可谓受益匪浅。相关上市公司值得重点关注。

除了单纯的金融企业，还有一些上市公司主业不是金融业但持有大量金融产业（银行、证券、保险、期货、信托等）的股份，或者将被券商借壳上市，他们可以享受未来金融业高速发展的巨大利益，甚至短期就能获得巨额投资收益，值得投资者予以关注。

由于股指期货推出，有关期货公司将享受到股指期货巨量交易带来的丰厚利润，因此读者不妨对参股期货公司的上市公司给予适当关注。中国股市沾风就是雨，不会放过任何实质性题材。况且，没有题材还会制造题材进行炒作。所以，这个题材估计不会放过。

二、能源行业潜力巨大

能源行业包括传统能源和新能源产业。

传统能源包括煤炭、石油、天然气等。

石油石化行业是国家重要的基础能源产业。随着经济的发展，人民生活水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的提高，汽车的普及，石油石化股增长潜力不言而喻。

对于我国，虽然石油的消耗比重逐年增大，但是煤炭的重要地位仍然不可动摇。煤炭行业也是国家重要的基础能源产业。

由于经济增长对能源产业的总体拉动，在今后较长一段时期，煤炭的绝对需求量仍将保持稳定上升的趋势。

煤炭价格将取消双轨制，煤炭价格即将完全市场化，相关公司盈利能力提高。由于煤炭资源的不可再生性、开采垄断性，煤炭股的价值只会上升不会下降。

国内煤炭股票估值水平低于国际煤炭行业股票估值水平，是由于投资者忽视煤炭资源的战略价值和并购价值。要知道，对于不能直接进入能源产业的资本，能源行业具有无限的收购兼并价值。

新能源包括核能、风能、太阳能、地热能、海洋能、生物质能、氢能、新型高效电池，以及乙醇汽油、二甲醚、甲醇等清洁能源。

《国家中长期科技和技术发展规划纲要》将能源产业确定为“亟待科技提供支撑”的重点领域的首位，新能源产业必将成为中国未来最有发展前景的行业。近年来，我国对于清洁能源等新能源的开发已经进入产业化、规模化、市场化阶段。新能源的投资机会开始显现。

据报道，我国电力结构已经发生根本性变化，2007 年，火电出现了同比负增长，为-10.08%，水电增长 9.6%，而核电同比增长 73.98%，风电同比增长 173.94%。2009 年初以来，国家大力实施积极的财政政策，陆续上马许多新能源项目，如总投资达 955 亿元的广东阳江核电工程和浙江秦山核电站扩建工程，等等。笔者预见，受政策大力扶持的新能源行业前景极其喜人，在新的能源格局规划实施中，各种新能源的发展空间极为广阔。

2007 年，国家发改委发布的《可再生能源中长期发展规划》指出，为实现 2020 年可再生能源中长期规划任务，需要总投资约 2 万亿元。要逐步提高优质清洁可再生能源在能源结构中的比例，力争到 2010 年使可再生能源消费量达到能源消费总量的 10%左右，到 2020 年达到 15%左右。可再生能源当前规模还不到 10%，还有很大发展空间。要重点发展包括水电、生物质能、风电、太阳能。近年中国风力发电市场成长迅速，风电机组是风力发电的核心设备，风电机组的投资几乎占到风电场总投资的 60%到 80%。所以，风电机组研发制造企业有望获得巨大商机。

为促进新能源产业发展，国家陆续出台大力度扶持政策。税收方面，2009 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 月 1 日起，风力发电设备关键部件等有利于环境保护的设备和零部件继续实施较低的进口暂定税率；财政方面，财政部《风力发电设备产业化专项资金管理暂行办法》则明确将对风力发电设备制造商给予直接的现金补贴。

由于西方国家对太阳能电池片的需求放缓、多晶硅的产能过剩，对国内相关太阳能光伏产业的短期盈利产生消极影响。而核电、风电相关企业的短中期发展机会相对更为乐观。

为应对金融危机，国家将进一步加大对能源产业的扶持力度，已经初具规模的新能源产业，完全有机会借机崛起，且有望成为经济的新支柱、新的增长点。金风科技、自仪股份、天奇股份、九鼎新材等企业值得高度关注。

三、奔腾不息的汽车行业

毫无疑问，汽车工业是很多发达国家的支柱产业。即将进入发达国家行列的中国，也不会例外。看看大街小巷水泄不通的汽车，你就不必怀疑汽车股的前途了。今后 20 年，优势汽车类上市公司将保持高速发展。可以预见，随着经济形势的持续向好，国民收入的持续提高，汽车消费（包括商用和家用需求都将大幅增加）将成为推动中国工业发展的主要动力之一。

数据显示：2006 年汽车行业较大规模企业累计实现利润同比增长超过 47%。汽车制造业表现累计实现利润总额同比增长更是超过 54%；汽车零部件制造业累计实现利润总额同比增长也超过 39%；汽车发动机制造业累计实现利润同比增长超过 42%。

轿车景气周期上升重要推动力是产能利用率提高。这是由于国家对于轿车行业的投资限制，使产能扩张的速度大大低于销量增长的速度。根本上是因为主力消费群体已经由富裕家庭转向普通家庭，轿车的市场广度和深度持续发展。

轿车产业会长期较快增长，是因为市场空间巨大。与发达国家和地区相比，中国轿车保有量和人均拥有率水平尚处于较低水平。截至 2006 年底，中国轿车保有量仅达到 2400 万辆，千人轿车拥有率还不到 20 辆，这两个指标大大落后于发达国家甚至一些发展中国家和地区。

目前，我国中小城市和广大农村的轿车保有量普遍较低，轿车发展空间十分巨大。行业研究人员预计，未来几年中国轿车销量将以 20%的复合增长率增长，2008 年销量将达到 540 万辆，成为全球仅次于美国的第二大轿车市场。

今后许多年，汽车业即将进入最好的发展时期，盈利增长率有望持续保持较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高水平，按目前的价格看，轿车类上市公司未来的估值相对较低，投资价值有待挖掘。龙头公司上海汽车、长安汽车、一汽轿车值得投资者重点关注。

值得注意的是，国产商用车发展的成熟度高于乘用车。商用车产业集中度高，龙头企业占据较大的市场份额。如宇通客车和金龙客车两家公司的市场占有量就已经超过大型客车市场50%的份额。中国重汽和陕西重汽两家公司的市场占有量就已超过载重 15 吨以上的重型货车市场 60%的份额。国产商用车在国内市场份额逐年提高，已经占领了部分国外进口车的份额。

同时，国产商用车出口量已经大大高于乘用车。国产商用车质优价廉，国际市场对于国产商用车产品的需求强劲增加。商用车（载货车和客车）出口已占到中国汽车出口总量的 60%以上。

宇通客车、金龙汽车、中国重汽等公司的出口已占到公司总销量的 10%以上，逐年上升趋势非常明显，出口已经成为上述公司的重要收入和利润来源。出口的持续增长，使这些公司的利润增长有保障，他们的估值将会持续升高，这些公司值得重点关注。

值得高度关注的是，2009 年，国家出台汽车产业振兴规划，有关部委出台规定，对于节油率在 40%以上的混合动力汽车，补助标准可达到 5 万元/辆，并且鼓励在公交、出租等公共服务领域率先推广新能源汽车。财政部则进一步发文明确了中央财政对购置节能与新能源汽车给予补贴的对象和标准。未来中央财政将从节能减排专项资金中安排部分资金重点对购置节能与新能源汽车给予一次性定额补助，而地方财政重点对相关配套设施建设及维护保养给予补助。其中购车补贴标准最高的为最大电功率比 50%以上的燃料电池公交客车，每辆车可获 60 万元的推广补助。因此，相关企业将受益匪浅。如上海汽车、长安汽车、一汽轿车、比亚迪等具备混合动力轿车产品的整车生产商，以及福田汽车、安凯客车、中通客车等混合动力和电动公交车厂商。新能源汽车概念也极有可能成为今后一段时间深受市场关注的主题投资品种。相关公司的股票价格 2009 年以来已经有了良好表现，因此投资者介入需要注意选择时机。并且需要对相关上市公司受益程度进行深入研究后，确定发展前景，以判断投资机会。

受国家率先推动汽车节能作为“节能减排”、“节油节电”工作的重点的促进，小排量车型、新能源汽车将迎来较大的发展机遇。目前国内各大汽车厂商都在积极开发新能源车型，发改委 2008 年公布的新车目录中，新能源车型已经显著增多。天津一汽、上海大众、上海通用、北汽福田、长安汽车等开发多款混合动力或燃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

料电池乘用车，东风则推出混合动力和电动商用车。可以预见，随着政策支持、成本下降、蓄能便利化和人们的环保意识的提高，新能源汽车会迎来广阔的发展空间。

笔者了解到，相对于轿车，大中客车对电池的重量、体积、行车速度要求不高，是节能和新能源车型最佳的应用领域。而且各地非常注重城市形象，极有可能会借贯彻中央节油节电政策和公交系统升级之机，集中采购价位相对较高的、外形新颖大气的节能和新能源客车。

最近国家出台对节能及新能源汽车补贴暂行办法，说明政府推动汽车节能的决心与力度很大，这对整个新型动力汽车产业链形成长期利好，受益板块包括整车、充电设备、核心零部件以及相关上游资源等企业。相关受益公司包括一汽轿车（000800）、长安汽车（000625）、上海汽车（600104）等乘用车生产商和福田汽车（600166）、中通客车（000957）等商用车生产商的轻型车。不过，需要注意的是，短期内国内新能源汽车还处于起步阶段，研发、推广费用较大，销量有限，暂时还不能为相关上市公司带来丰厚的利润，目前主要还是主题投资机会。

四、长盛不衰的地产行业

国际经济发展的经验表明，一国经济的持续发展，必然促进本国地产行业的突飞猛进。同时经济发展带动本币升值，进而引发外资流入，中长期内会加速地产的升值速度。

无论工业地产、商业地产、居民住宅都会享受本币升值的好处，大幅升值可以预期。

工业地产随着国内长期需求稳步上升，投资价值逐步显现。同时，国家对工业用地审批不断规范，更加严格，工业用地具有明显的资源稀缺性。凡此种种，必将导致工业用地价格长期上涨。可以预见，在今后较长时期，工业地产行业都将保持高景气度。

如果持有大量工业土地，上市公司资产增值将非常明显。尤其是高新技术开发区类地产。高新区产业集群效应明显增强，大多在地方经济发展中确立了龙头地位。集群化、高端化、园区化工业用地对企业和投资具有极高的吸引力，资产大幅增值，工业地产已经成为地行业中增值潜力最大的板块。在各类地产中，工业地产最具投资价值。

人民币升值预期下，资金对以本币计价的资产的追逐，给地产板块带来长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资的机会。但是投资者也要注意到，前几年房价飞涨，老百姓怨声载道，房地产企业已然成了人民公敌。2007 年以来，国家针对房地产泡沫快速膨胀开展了一系列宏观调控措施。而组合拳打出后，住宅地产行业立刻遭到抑制，成交量和价格出现双下降，行业利润下降不可避免。因此，部分小企业将无法生存，会死掉一大批。如果不是经济危机，结束地产投资浪潮，抑制房价继续飞涨，接下来可能还要出台更严厉的调控措施。尽管如此，今后炒楼行为仍然会受到抑制，房价已经回落，即使回落不多，甚至只是横向整理，但相对于经济的高速发展，息率的提升、本币的升值、股市的上涨，不升就是降。逐利的资本不会不明白这个道理，没有不弃暗投明的理由。毕竟房价不如股价涨得快。所以笔者建议，计划投资房产的朋友不必急着买房，可以先把手里的钱买点好股票，一两年就可能赚回一座房。那时候卖了股票再去买没怎么涨价甚至价格已经下跌的房子岂不是非常惬意？有句话叫“买房不如买房地产股”，说的就是这个道理。

一段时间以来，资金确实呈逐步退出地产行业的趋势，中短期看，房地产行业确实还难以乐观。但是，前期出局的资金到哪里去了呢？存银行了？当然不会。这些资金大都是赌人民币升值的，既然地产空间小了，前途不乐观了，就必然马上选择其他受宏观调控影响小的行业，比如金融行业，这是当前和今后中央政府全力发展、大力扶持的行业，再比如新能源行业、通讯行业、造纸行业、旅游行业、医药行业等。 笔者估计，这些资金将加速流入上述板块。

但是考虑到房地产业具有显著的连带效应，牵一发而动全身，房地产业的长期投资价值还是存在的。自 1998 年房改以后，住房迅速市场化，房地产业逐渐成为国民经济的主导产业，到 2007 年占 GDP 比重就达到了 12%。所以，有专家认为房地产行业已经绑架了中国经济，也并非危言耸听。

由于房地产投资对相关行业有着明显的、持续的促进作用，房地产业对经济的促进作用不可忽视。在经济下行趋势明朗、楼市拐点出现之际，尽快稳定房地产投资是避免将房地产业逼入绝境，进而使拯救经济的组合拳失去威力、无法阻止经济滑坡的必然要求。所以，笔者预计拯救地产业的措施很快就会推出。从这个角度讲，房地产业的投资机会将逐渐显现。但是机会可能更多地存在于那些航母型龙头公司，以及较早布局中小城市，能够迅速做出反应的区域龙头公司。

中国人口基数大，特别是农村人口占绝对多数，城市化进程远未结束，城乡居民改善住房条件的要求强烈，需求巨大，不同层次的房地产市场都存在巨大发展空间。长期看（10 年内），中国人口仍然持续增加，城市化进程加快，居民对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房地产的需求会稳步上升，中期也不会急剧下降。相信经过短期调整，稳定之后，随着经济的复苏，房地产行业将迎来一轮新的稳步发展。一些龙头型地产公司顺利度过调控、有效化解风险的能力较强，可以予以重点关注，逢周期低点介入。

五、前途明亮的数字电视产业

数字电视比传统模拟电视有很多优越性，决定它将很快取代模拟电视，风靡全球。相关产业受益程度将是十分惊人的。最重要的是它受到多方扶持：广电总局出台相关政策推进数字电视发展进程；国家开发银行及商业银行对一些地区推动数字电视产业进程给予贷款支持；各地政府以“整体转换” 为主要模式加以推动。北京市政府对 2008 年奥运会进行数字电视信号转播等，必将加速国内数字电视产业的迅速发展。

国内数字电视地面传输标准出台后，数字电视机的潜在需求将快速释放。我国数字电视用户肯定出现爆发性的增长。有专家预测，2005 年至 2009 年，全球数字电视用户数量年均增长率 30%左右，中国数字电视销售量年均复合增长率 46.14%，2009 年将达到 2000 万台以上，中国数字电视销售额年均复合增长率 36.8%，2009 年销售额将达到 760 亿元，未来 4 年我国数字电视用户复合增长率达到 62%。2010 年数字电视渗透率将由 8%提高到 60%。

数字电视产业链主要包括设备供应商、内容提供商、节目集成商和网络运营商。数字电视产业带动的产业链条会超千亿元规模。但是受益程度大不相同。

机顶盒产业链由于有线数字电视和 IP 数字电视的分割和挤压，前景并不美好。

生产数字机顶盒的公司主要有：青鸟华光（600076）、海信电器（600060）、同方股份（600100）、四川长虹（600839）、同洲电子（002052）。

数字电视产业发展最先获益的虽然是终端接收设备供应商，但是，数字电视生产技术壁垒不高，竞争激烈，毛利率相对较低。只有掌握核心技术和不完全依赖国内市场的厂商才有可能获得超出平均水平的利润。

生产数字电视机的公司主要有： 海信电器（600060）、广电电子（600602）、广电信息（600637）、四川长虹（600839）、厦华电子（600870）、深康佳（000016）、TCL 集团（000100）、数源科技（000909）等。

在整个产业链中居于主导地位的应该是具有网络优势并且具有区域垄断地位的数字电视网络运营商。不过由于短期内需要承担较大的网络改造和用户发展高成本，短期内业绩难以乐观。它们的业绩潜力体现在未来，主要在转换初期过后。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专家预计，有线网络运营商将在2008年至2009年之后迎来业绩持续快速的增长期。有线电视网络运营商的潜力在于资源占有程度，因此，大型城市的有线电视网络公司，如歌华有线、东方明珠、广电网络等。数字化后有线网络提供付费电视节目，基本收视维护费将会提高，加上增值服务增加，有线网络运营商的资产价值将得到显著提升。可以说，有线网络绝对是数字电视产业发展的最大赢家。

经营数字电视网络的上市公司有：歌华有线（600037）、东方明珠（600832）、中信国安（000839）、电广传媒（000917）等。

此外还有涉及数字标准制定的同方股份（600100）、交大南洋（600661）；涉及数字节目制作的中视传媒（600088）、电广传媒（000917）等。

六、永不消逝的电波——通讯产业

在高度信息依赖的现代社会，通讯行业的重要性不言而喻了。信息化，是中国经济和社会发展的一个重要目标。无论是传统的有线电话，还是无线通讯、网络，都已经渗透到社会生活的每一个角落。

我们已经很难想象没有电话、网络的生活了。尤其是通讯增值服务，必将深刻影响人们的生活。

因此，没有理由不看好通讯行业。特别是，对于那些行业龙头，他们或者拥有近乎垄断的网络资源，或者拥有强大的技术实力，是技术标准的制定者，或者拥有大比例的终端市场份额，是消费趋势的引导者。他们无疑将成为关注通讯行业投资者的首选。比如中国移动、中国联通、大唐电信、亿阳信通、高鸿股份、亨通光电、中兴通信、夏新电子等。

2009年国家正式推出3G，通讯产业中设备、网络、软件、服务子行业都将获得巨大商机，值得高度关注。

据业内权威分析，2009年，将有五大类电信企业受益。在无线网络设备方面，预计全年无线网全网投资1652亿元，同比增速达29%。主要是基站设备投资，可占全网投资的30%以上，受益的上市公司有中兴通讯（000063）、武汉凡谷（002194）、中天科技（600522）、亨通光电（600487）、动力源（600405）、新海宜（002089）；在网络优化方面，受益的上市公司有三维通信（002115）、奥维通信（002231）、中兴通讯、大唐电信（600198）；在光通信设备方面，受益的上市公司有烽火通信（600498）、中兴通讯；在仪表及系统方面，受益的上市公司为中创信测（600485）；在网管系统方面，受益的上市公司为亿阳信通（600289）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、受到绝对扶持的自主创新科技产业

自主创新已经成为国家战略。近期中共中央、国务院发布了《关于实施科技规划纲要，增强自主创新能力的决定》，此决定表明：自主创新成为国家战略；企业将成为技术创新的主体； 明确16个重大科技专项，包括：核心电子器件、高端通用芯片及基础软件、大规模集成电路制造技术及成套供应、新一代宽带无线移动通信、高档数控机床、大型油汽煤开发、大型核电站、水污染整治、转基因生物新品种培育、重大新药创制、艾滋病和病毒性肝炎等重大传染病防治、大型飞机、高分辨率对地观测系统、载人航天与探月工程等，而这16个重大科技专项基本都能找到相关的上市公司。读者需仔细甄别。

八、经济的骨骼——钢铁产业

我总喜欢把钢铁行业比作骨骼，把能源行业比作血液和粮食，把交通行业比作血管。这是它们各自在国民经济中的地位和作用决定的。

钢铁企业的价值在于，许多行业，尤其是基础建设和制造业，根本离不开钢铁。我认为没有网络游戏可以，但是不能没有钢铁；没有贵州茅台可以，不能没有宝钢股份！

我看到家里的用具不锈钢制品越来越多，就判断出太钢不锈未来会有较大涨幅。我看到车满为患、拥挤不堪的大街小巷，就知道生产汽车用钢的武钢、宝钢一定会走牛。

钢铁行业是周期性行业，现在进入景气回落阶段，估值水平会向5倍市盈率靠近。但是，国家如果积极刺激经济，会使经济软着陆，使景气周期提前反转。由于中国仍然处于高速发展阶段，钢铁行业会继续享受中国经济高速发展带来的巨大利润。另外，宏观调控，抑制产能，使现有的钢铁企业具有资源垄断价值、重置价值、并购价值。钢铁板块将是产业整合、集中的最大受益者。

需要指出的是，早在1996年，我国钢产量就已突破1亿吨，并成为世界钢产量最大的国家，此后我国钢产量一直处于世界首位。从2006年开始我国又成为世界钢材出口量最大的国家，成为世界钢铁大国。到2007年，我国钢产量已经达到4.89亿吨，占到全球总产量的36.4%。这个产量比钢产量排名第二至第八位国家的总和还多。

但是，国际钢材价格波动很大，市场风险非常明显。由于我国钢材价格在1993

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年全面放开，价格已经完全由市场决定的同时，却没有建立钢材期货市场。一直以来，我国钢材生产、贸易和消费企业以生产和经营缺乏权威的价格信号作参照，也不能规避价格波动带来的风险，造成了许多不必要的损失。

为了帮助钢材现货企业实现利用钢材期货市场来发现价格并进行套期保值的需求，我国将于近期推出钢材期货。可以预计，推出钢材期货交易后，将大大推进现货交易体系规模的扩大，促进钢材流通市场的规范和完善。从此，钢铁上下游企业有了价格引导系统，生产和经营的安排会更加合理；政府部门也可以据以更好地把握市场变化趋势，及时实施调控措施，最终实现促进资源的合理配置和市场的供求平衡的目的；可以提高、巩固我国钢材大国优势地位，提高我国在国际钢材贸易中的定价能力，从而提高我国钢铁产业、企业的国际竞争力，提高抗风险能力的同时大幅提高行业利润。所以说，今后钢铁企业，特别是有期货受益产品的钢铁企业，将获得提升业绩的机会，值得投资者高度予以关注。

九、救死扶伤舍我其谁的医药行业

国际经验表明，一国经济和社会的发展，必然带来医疗、医药产业的大发展。应该说，随着医疗制度改革的深化和成功，医药行业景气度逐步向好已成定局。

经过2006年医药行业整合，大型医药企业受益匪浅，特别是上市医药公司，将在竞争格局中处于更加有利的地位。以药养医的医药行业格局改变后，通用名处方制度的推广，将给医药厂商带来巨大实惠。2006年医药行业的相关数据已经显示景气复苏的迹象，在未来几年，医药类上市公司会存在较大投资机会。特别是在国家产业扶持规划实施过程中，由于医疗产业具有资金、技术、劳动力三密集特征，对于拉动相关行业有很大作用，各地将加大医疗产业的投资建设力度，相关医药、医疗设备企业面临很大机遇。

对于那些有品牌优势、网络优势、技术优势的医药公司，特别是独特的民族品牌中药产业，投资者要予以重点关注。比如同仁堂、云南白药、双鹤药业等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天下大势分久必合，分合之中机遇无限

第八章 后股权分置时代投资获利模式探讨

一、股权分置改革对股市的影响

优化证券市场结构和运行机制是股权分置改革的重要目的之一。股权分置局面的结束，将在根本上解决股权结构问题和股份流动性问题，最终会完善公司治理机制、提高上市公司质量、提高企业竞争力、恢复股市投融资功能、实现资源优化配置，进而回报广大投资者，促进国民经济的发展。

股权分置改革完成后，中国股市真正实现全流通。全流通后的市场既隐藏着巨大风险，也蕴含着巨大机遇。而且风险性前所未有，如国有资产流失、股市严重失血、小股东利益严重受损、投资者信心丧失、股价非理性下跌甚至崩盘、境外资本恶意控制等等。而其中重要风险之一，就是小股东利益严重受损、投资者信心丧失。因此，管理层必须在积极稳妥地开展股权分置改革的同时，高度重视中小投资者保护问题，顾及基金等机构投资者的安危。政府和大股东要讲信用，兑现各项承诺，避免利用信息、控股优势操纵股价，要严格限制大股东和经营者向某些利益集团非法输送利益，坑害小股东。

当然机遇也是空前的。比如收购兼并机会、大股东自觉提振股价等。

全流通时代股市博弈局面会更加复杂。真正够级别的“庄家”——控股大股东横空出世。大股东成了绝对庄家，他们没有建仓成本，甚至成本为负数。一旦见到市场底部，大股东也会有掀起一波大行情的冲动——实实在在坐一回庄，让自己的虚拟财产变成真实财产，以高价减持的努力是当然的。

以前大股东持股不能流通，股价与大股东利益无关，现在不同了，股价的涨跌直接影响大股东、上市公司的经济利益和形象。很多大股东和上市公司管理层会更加关注股价，从而更加勤勉敬业，努力降低成本提高业绩。当然也不排除，有一些大股东及其向上市公司派出的高级管理人员会投机取巧、粉饰业绩。但是这些公司总有一天会露馅，信誉丧失、名誉扫地，最终遭到投资者的抛弃无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法避免。

二、后股权分置（全流通）时代的投资机会

有人问：股改结束后还会有行情吗？有什么机会？我的回答是：当然有，机会也可能更多了。

1. 投资者如何面对收购兼并浪潮

国际经验证明，各国大型企业快速扩张主要就是通过资本市场并购来完成的，股市是收购兼并主渠道。

我国股市过去股权分置，大部分股份不能流通，收购兼并行不通。随着股权分置改革的结束，占总股本近 70%的非流通股可以流通了，市场进入全流通时代。全流通时代，企业的并购价值将显著体现。购并行为是成熟资本市场的标志。随着资本市场对外资的全面开放，国际资本购并中国企业的行为将越来越多。目前 A 股上市公司几乎包含了所有行业中最具优势的企业，购并行为将不可避免地主要发生在 A 股市场。外资已经通过各种渠道在 A 股市场进行布局，已经发生一些大手笔的收购。国内资本不甘落后，也在紧锣密鼓地圈地。但是，直到目前，还只是暗流涌动，还没有开始火爆的举牌大战。

放眼未来，股权分置改革完成之后，大多数上市公司，股权结构不断优化，治理机制逐渐完善，盈利能力会有大幅度提高。而且随着流通股的增加，股权市场必将活跃起来，收购兼并浪潮将在不久的将来席卷整个股市。那意味着什么呢？您不会不明白吧？

所以，在未来的日子里，重点关注收购兼并题材，会有意想不到的收益。将来市场上举牌现象会此起彼伏，风起云涌，收购兼并将成为未来行情的焦点，甚至一个时期的主线。读者需要注意的是，不要等举了牌再买，因为真假举牌难以分辨，借机炒作也不是不可能的。

理论上讲，大多数股票将来都会遭到举牌，所以选股也不必绞尽脑汁，注意最有可能被兼并收购的公司，比如放开的竞争性行业的公司，被收购的可能性就大。金融类、资源类、资产类等股，以及限制少、壁垒低的行业都是并购的重点。其中有品牌和市场份额优势的消费品和商业地产类的公司尤其值得重点关注。

A 股市场正加速对外开放，从 2005 年下半年起，除 QFII 以外，将有更多海外资金通过各种渠道进入 A 股市场；这些海外机构所关注的股票，一定有超越大盘的表现。海外机构战略性介入的公司，特别是外资已经持股超过 3%以上的公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司机会就很大，值得投资者认真研究，高度重视。

在熊市里，收购兼并成本最低。股市刚刚好转，对于新进入的购并者，未来低成本进入的机会还很多。对并购中蕴藏着巨大的投资机会，投资者要有清醒地认识。

2. 定向增发、整体上市、资产注入题材将成为行情的亮点

因为定向增发、整体上市、资产注入意味着资产质量和规模的显著提升，对于上市公司的业绩有着十分积极的影响，业绩预期良好，炒作空间巨大。读者对中央企业控股的上市公司应予以关注，特别是对于是独生子的上市公司更应该重点关注。

3. 理性看待大小非减持

大小非很可怕，也不可怕。因为如果大股东不减持，不存在扩容压力，就没有下跌的动力。大股东要减持，就一定要卖个好价钱，拉一下股价是必然的。当然博弈会很激烈，收购的不想出高价，必然会努力打压股价。但是好公司的股票大家都会抢，压也压不住。所以关键还是要看公司的质地。好公司的股票有可能涨到几十元，甚至数百元，绩差公司的股票也可能跌到几角钱，甚至出现一大批退市的公司。总之，不会泥沙俱下，鸡犬升天。

大小非要减持股票，也不意味着该股票不值钱，反而可能是因为该大小股东暂时缺钱，或者认为市场可能下跌，希望锁定利润。这些集中减持的股票反而为那些希望进入的股东提供了绝佳的降低成本的机会。对于希望收集的庄家来说，也是不错的快速建仓的机会，即使价位不是最低，也类似拉高建仓的空中加油。

我判断，减持承诺期结束之前和之后一段时间内会有行情，但是等所有公司的减持承诺期到期，股票供应量会空前增大，如果大盘来到高位，就应该出局了。但是也不用慌，大股东们不会集中抛售，卖了地板价，导致指数暴跌，管理层也不会允许。

大家要注意一个信号，那就是有巨额大小非集中解禁的公司，解禁之后，股价不跌反涨，说明金融资本已经认可当时的价位了，股价见底的可能大增。如果市场上大量出现解禁后不跌反涨现象，就说明市场见底了。股市可能马上展开大级别反弹，甚至反转。

4. 大股东承诺提供投资机会

股改期间，很多大股东做出锁仓期限、追加对价、提高现金分红等承诺。这些承诺具有法律效力，关系到公司形象，大部分会得到兑现，投资者可以重点关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注这些承诺高比例分红、长时间锁定股份不减持，以及追加对价条件优厚的公司。部分公司具体承诺情况见附表。

三、未来市场趋势将复杂多变

2006～2007 年轰轰烈烈的大牛市过后，市场又经过长达一年的暴跌洗礼，很多投资者损失惨重，含泪离开市场。这一幕一再重演，令人心碎。殊不知，机会已经悄悄来临，一轮新的牛市可能正在酝酿之中。

（一）对当前市场处于何种阶段的研判及应对策略

考察 A 股市场的发展历史，我们可以发现，牛市熊市的更替是由多种因素综合作用的结果。宏观经济运行趋势及宏观经济政策取向决定股市的中长期趋势，宏观经济政策取向总是先行，宏观经济运行趋势反应相对滞后，宏观经济政策取向对经济、股市运行方向起决定性作用。而股市政策、供求状况则影响股市的短期趋势。当宏观经济运行趋势与宏观经济政策取向方向相同时，股市呈同向运行趋势；当二者方向相反时，股市一般会提前出现拐点，并与经济政策取向同向运行一段时间，随后会进入整理，以等待经济运行趋势转向，确认经济运行出现拐点后，继续上行（下跌），否则将陷入下跌（上涨）。

所以，判断当前市场位置和趋势，首先要考察宏观经济走势，然后结合股市内部因素和外部因素做出判断。主要考察以下几个指标和因素：

1. 考察宏观经济运行态势和经济政策

首先，考察宏观经济运行态势。2007 年底以来，由于美国次贷危机引发的全球金融危机，导致我国经济增长明显减速，GDP 增速和上市公司盈利增速同时下滑。到 2009 年初，美国、欧洲等主要发达经济体明确进入衰退阶段。受此影响，国内经济继续下行已成定局，且在可以预见的短期内不会出现拐点。即使政府救市力度加大，刺激措施见到效果，宏观经济可能也要到 2009 年中期才能见底。最近的数据显示，国内 PPI、CPI 同步降低，通胀风险消失的同时，通缩风险却出现了，这为降息提供了空间。

其次，考察经济政策。当前宏观经济政策、产业政策明显发生积极变化，由从紧的宏观调控到宽松的、积极的政策转向，而且转变速度很快，力度很大。比如出台积极的财政政策和货币政策，推出 4 万亿投资计划，已经连续降息等。这些措施必然在不久的将来促使宏观经济发生转向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 考察股市政策

自2007年10月股市下跌以来，管理层出台多个维护市场的政策，如降低股票交易印花税，并改为单边征收；停止IPO；加速批准投资基金发行等。很大程度上，是这些措施有效阻止了股市的下跌趋势，初步确立了短期反弹态势。

3. 考察市盈率、市净率、开户数、投资者赢利指数、股票集中度等市场内部指标

就股市平均市盈率看，当前（2009年1月）估值水平已经处于历史较低水平，与前几次熊市底部时的水平相当。但仅从市盈率来看，还不能判断市场的估值水平是否见底，因为未来企业盈利增长情况尚难确定。但市净率已经接近历史最低水平，很多个股的价格已经跌破了其重置价格，说明当前股市的估值水平确实具备了安全边际。

按有关部门统计，一段时间以来股市、基金开户数持续增长，这是一个积极的信号。

从投资者赢利情况看，一些2007年底以后入市的投资者多数大幅度亏损，简单询问得知，现在几乎有超过10%的人亏损超过70%，而较早介入的老投资者也回吐大部分利润，甚至开始发生微亏。这个指标也显示出底部特征。

从持股集中度看，大部分股票出现快速集中趋势，有的已经高度集中，这也是底部的特征。

据此，可以判断目前已经处于筑底阶段。

4. 考察几个主要经济和市场指标，包括储蓄率、收益率、货币供应量等

目前的储蓄存款流性向不明显，快速减少趋势没有形成，还比较稳定；货币供应量M1和M2的对比关系，还没有达到促成一波牛市的程度，仍然处于较低位置，属于底部区域。

从收益率看，当前短期国债利率开始下降，而长期国债收益率上升的空间也很小了，股市回报率已经接近一年期国债收益率，这说明股市开始具有吸引力。而资金流向也显示资金有流出国债市场转入股市的迹象。

5. 考察几个结合指标，包括证券化率、定期存款与流通市值比例等

当前证券化率处于低水平，暗示市场处于低位。定期存款与流通市值当前比值还处于较低水平，说明广大国内居民财富由于前期股市暴跌而迅速缩水之后，还没有得到根本恢复。而且财富的恢复一般需要相当一段时间，所以推动新行情的足够资金需要一个逐步积累的过程。但是考虑到，国际资本进入我国市场的渠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道已经拓宽，以及国内居民投资股市的比例不高的因素，后继资金仍然非常充分，一旦信心恢复，资金进入市场的速度将加快。

经过上述考察，可以判断，一些因素显示股市已出现转好迹象，有积极发展的态势。但宏观经济运行趋势还没有发生根本改变，多数经济指标尚不支持股市形成反转行情，股市当前仍处于构筑底部阶段。

综上，笔者可以大致描述当前股市的局势——忧中有喜：外围经济环境继续恶化，而宏观经济政策已经转向，国家开始全力实施扩张和积极的货币和财政政策；企业重置价值凸显，估值水平具备安全边际；流动性逐步复苏，资金正在回流。

未来股市的短期运行趋势会和宏观经济政策取向逐步达成一致，进入向好趋势，但是宏观经济态势与宏观经济政策方向仍然逆向运行，这就使判断股市的中长期运行趋势有一定难度，断言牛市来临为时尚早。可以明确的是，当前股市正处于典型的构筑底部、等待经济复苏的阶段，股市运行会受到多种因素的作用，运行趋势将极其复杂。投资者仍要有一份谨慎的心态，切忌盲目乐观、疯狂追高。

在股市筑底阶段，投资者可以选择的范围较大，价格位置低是确保安全性和确定性的重要因素。对于反弹不高，二次探底不创新低的品种，都可以积极介入。考虑到政策扶持力度不断加大、流动性越来越宽裕，行情有望在资金和政策的双重推动下逐步走出底部。

（二）对未来市场走向的展望

上一轮牛市确实是史无前例，究其原因，无非是对四年熊市的报复性纠正，也是对彻底解决股权分置问题的一个积极回应。

但是股权分置毕竟还没有彻底结束，还有大批股份没有上市流通，所以市场主力匆匆做了一个过山车行情，就是为了把风险留给别人，然而却给市场提供了千载难逢的机会。

2012 年最后一个大小非将成为历史，全流通时代将真正到来，真正意义的牛市也将提前踏上征程。当然，股指期货会推出、融资融券会实施，指望出现单边市已经不大现实了。以后的牛市才是扎扎实实的牛市了。

各路资金将会进场逐鹿——兼并重组大戏纷纷上演，国际资金也会鱼贯而入，分享中国发展的成果。

所以，未来市场行情还是非常值得期待的，这一轮行情可能要持续 5～10 年，会见到传说中的 10000 点，甚至 20000 点！直到中国发展动力减小，出现高位滞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨现象才会结束。那是中国股市诞生以来大五浪的最高点，也是在21世纪的最高点。不过，那可能是地球经济的高点，随后的熊市才叫史无前例的惨烈熊市！

至于2009年，笔者认为一定会有行情，牛年将名副其实。这既是政治的需要，也是经济的需要。2009年是建国60周年，举国同欢、万民同庆，少不了股市的欢乐氛围。现在股市已经联系千家万户，股市涨跌关系到中央提出的促进居民财产性收入提高的重要战略的实现。我们知道中国股市还有几个大任务迫切需要完成：IPO、创业板、融资融券、股指期货。它们的完成都有赖于市场环境的改善，需要牛市氛围。对这几个重要任务和金融创新，不能简单认为是利好还是利空，短期可能有分流资金等负面作用，长期看对于完善资本市场、促进经济发展、优化风险控制机制等都存在积极作用。所以大家在战略上要积极面对，但在战术上要巧妙应对，注意推出时机带来的操作机会和风险。

当然，考虑到世界经济危机的蔓延会对中国经济造成很大影响，中国崛起的道路变得曲折而漫长，这期间如果我们应对错误，会造成经济衰退，进而打击股市，如果应对恰当，我们会率先走出经济危机的泥淖，引领世界经济走上正常轨道，股市也会相应取得更大发展。经济危机也是机遇，由于经济危机，地产、股票等资产价格已经大幅缩水，投资价值凸显，这为那些高位退出，手中握有大量资金的投资者提供了绝佳的入市机会。

考虑到为了营造祥和氛围，为了刺激经济，国家必将全力推行刺激经济的措施，特别是宽松的货币政策和积极的财政政策，必然导致流动性增大，而央行降低储蓄的表态，向市场暗示了降息的可能，这同样有利于资金向资本市场流动。所以今年上半年应该有一波政策和资金推动型行情，行情力度可能会较大，上涨时间较长、上涨幅度较大。如无IPO等利空和外围经济环境继续恶化的影响，初步预计上证指数可以涨到3200点到4000点。第一波至少应该涨到2400点以上，随后强势调整1～2个月，下半年见到一个波段低点后，将在权重指标股的带动下完成主升浪。如果国内经济刺激效果显现，经济快速回升，有望走出更大的跨年度行情。

如果外围经济走稳，下半年经济明显好转，有望走出反转行情。读者要密切关注国内外经济指标的变化趋势，适时调整投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附 1：大股东承诺的公司（部分）、锁定期和减持价

代码	简称	股改实施日	大股东锁定期	承诺减持价
600031	三一重工	20050617	24 月	9.4
600054	黄山旅游	20060217	12 月	11.94
600079	人福科技	20050819	60 月	3.7
600167	沈阳新开		36 月	5
600396	金山股份	20051031	60 月	4.78
600358	国旅联合	20060718	24 月	4.66
600623	轮胎橡胶	20060522	24 月	4.95
600461	洪城水业	20060412	36 月	7
600486	扬农化工	20060705	24 月	14.66
600337	美克股份	20060301	24 月	9.75
600084	新天国际	20060421	36 月	3.3
600455	交大博通	20060725	36 月	10
600537	海通集团	20051215	12 月	4.05
600797	浙大网新	20051031	24 月	4
600433	冠豪高新	20060524	36 月	4.45
600428	中远航运	20051209	24 月	8.43
600184	新华光	20061123	36 月	13.8
600897	厦门空港	20060703	36 月	10.96
600991	长丰汽车	20060727	36 月	7
600796	钱江生化	20060511	12 月	4.62
600507	长力股份	20050819	36 月	2.72
600777	新潮实业	20060517	12 月	4.79
600438	通威股份	20060303	20 月	8.97
600230	沧州大化	20060407	24 月	7.89
600226	升华拜克	20060210	36 月	7.88
600792	马龙产业	20060717	36 月	8
600289	亿阳信通	20060626	12 月	34.91
600510	黑牡丹	20060403	36 月	6.25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

600373	鑫新股份	20060213	12 月	4.15
600981	江苏开元	20060406	36 月	4.68
600784	鲁银投资	20060605	60 月	5.5
600781	*ST 辅仁	20060703	12 月	5
600837	都市股份	20051108	24 月	5.72
600088	中视传媒	20060704	36 月	12.8
600078	澄星股份	20060628	12 月	5.06
600004	白云机场	20051220	36 月	9.7
600293	三峡新材	20060619	36 月	4.88
600986	科达股份	20060407	36 月	11.21
600416	湘电股份	20051208	12 月	5.77
600858	银座股份	20060518	24 月	8.12
600697	欧亚集团	20061027	36 月	20
600490	中科合臣	20060615	12 月	6
600513	联环药业	20060322	24 月	9.95
600026	中海发展	20051230	12 月	9.08
600985	雷鸣科化	20060209	36 月	6.91
600590	泰豪科技	20051025	24 月	7.36
600580	卧龙电气	20050808	12 月	4.55
600475	华光股份	20060524	36 月	7.97
600423	柳化股份	20051103	12 月	7.61
600470	六国化工	20060418	36 月	6.43
600317	营口港	20060117	12 月	13.48
600982	宁波热电	20060320	24 月	5.3
600586	金晶科技	20060110	48 月	9.23
600121	郑州煤电	20050822	24 月	4.6
600756	浪潮软件	20060524	24 月	9.66
600237	铜峰电子	20051207	36 月	3.17
600452	涪陵电力	20060111	72 月	6.3
600241	辽宁时代	20060411	24 月	6.92
600643	爱建股份		24 月	11.7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

600308	华泰股份	20051114	36 月	8.41
600740	山西焦化	20060510	72 月	11.9
600460	士兰微	20051102	12 月	12.45
600496	长江精工	20051110	24 月	6.05
600021	上海电力	20051125	12 月	5.8
600898	S 商社		72 月	6
600392	太工天成	20051110	24 月	7.98
600555	九龙山	20060221	12 月	4
600737	*ST 屯河	20070123	12 月	10
600595	中孚实业	20050829	12 月	5
600339	天利高新	20060410	36 月	4
600356	恒丰纸业	20051129	12 月	7.8
600139	绵阳高新	20070215	12 月	12
600739	辽宁成大	20060124	12 月	3.7
600572	康恩贝	20051227	60 月	10.6
600375	星马汽车	20060113	36 月	5.23
600071	凤凰光学	20060530	12 月	4.27
600826	兰生股份	20060119	24 月	4.5
600875	东方电机	20060417	12 月	22.89
600469	风神股份	20050816	24 月	7.38
600247	物华股份	20050817	24 月	3.8
600060	海信电器	20060612	36 月	8.91
600495	晋西车轴	20051229	18 月	8.57
000425	徐工科技	20061228	24 月	7
000957	中通客车	20060620	12 月	3.6
600305	恒顺醋业	20060609	12 月	15.85
600196	复星医药	20060426	24 月	8
600366	宁波韵升	20051206	12 月	5.31
600491	龙元建设	20051115	24 月	6.16
600557	康缘药业	20051116	36 月	9.84
600890	*ST 中房	20070105	48 月	7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

600138	中青旅	20060216	36 月	9.88
600327	大厦股份	20060926	36 月	10
600847	ST 渝万里	20060630	36 月	5
600172	黄河旋风	20051118	36 月	5.2
600966	博汇纸业	20051107	36 月	6.15
600408	安泰集团	20051101	36 月	9.48
600143	金发科技	20050809	60 月	11.39
600019	宝钢股份	20050818	24 月	5.31
600679,	金山开发	20060216	12 月	4.27
600422,	昆明制药	20060321	36 月	7
600152,	维科精华	20060621	12 月	4.5
600058,	五矿发展	20060405	36 月	6.7
600223,	万杰高科	20060221	36 月	3.4
600069,	银鸽投资	20050823	24 月	4.5
600098	广州控股	20050822	36 月	5.85
600521	华海药业	20050816	12 月	20
600288	大恒科技	20060301	24 月	3.28
600153	建发股份	20060410	24 月	5.6
600533	栖霞建设	20060123	12 月	5
600195	中牧股份	20060328	24 月	5.8
600199	ST 金种子	20060704	36 月	6.18
600036	招商银行	20060227	36 月	8.
600973	宝胜股份	20050811	36 月	5.96
600867	华新水泥	20051229	36 月	8.94
600963	岳阳纸业	20051206	48 月	6.35
600528	中铁二局	20051205	12 月	3.9
600117	西宁特钢	20060327	24 月	5
000756	新华制药	20060606	36 月	4.75
600229	青岛碱业	20060720	12 月	5.5
600005	武钢股份	20051121	24 月	3.3
600770	综艺股份	20051024	12 月	20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

00499	科达机电	20060510	12 月	5.13
600863	内蒙华电	20060424	24 月	3.87
600584	长电科技	20051229	36 月	9.95
600702	沱牌曲酒	20060406	12 月	4.98
600189	吉林森工	20051219	12 月	5.9
600132	重庆啤酒	20060927	36 月	30
600279	重庆港九	20051209	36 月	4.9
600361	华联综超	20050829	24 月	7.69
600089	特变电工	20060508	36 月	7.01
600565	迪马股份	20060220	36 月	7.9
600729	重庆百货	20060529	12 月	7.34
600763	ST 中燕	20061109	36 月	10
600325	华发股份	20050823	36 月	7.3
600818	上海永久	20051213	12 月	13.98
600872	中炬高新	20060517	36 月	2.9
600068	葛洲坝	20060517	36 月	5.47
600732	上海新梅	20051129	36 月	9.99
600063	皖维高新	20060413	12 月	4.8
600794	保税科技	20060720	36 月	3.69
600322	天房发展	20060328	36 月	4.94
600311	荣华实业	20060731	12 月	6
600696	多伦股份	20060628	36 月	3.5
600718	东软股份	20060404	24 月	15
600208	中宝股份	20060214	36 月	3
600328	兰太实业	20060418	24 月	7.96
600074	中达股份	20060626	24 月	4.97
600362	江西铜业	20060419	36 月	7.65
600400	红豆股份	20060215	60 月	4.62
600355	精伦电子	20060529	12 月	8
600961	株冶火炬	20051102	48 月	4.65
600083	ST 博讯	20070116	12 月	7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

600095	哈高科	20060728	12 月	3.5
600210	紫江企业	20050729	12 月	3.03
600677	航天通信	20060609	36 月	7
600326	西藏天路	20060608	12 月	7
600220	江苏阳光	20060307	36 月	4.85
600222	太龙药业	20060828	36 月	3.43
600706	长安信息	20060511	36 月	7.02
600855	航天长峰	20060518	36 月	7.56
00090	ST 啤酒花	20060223	36 月	4.55
600432	吉恩镍业	20060315	24 月	11.2
600218	全柴动力	20060306	12 月	4
600480	凌云股份	20060301	12 月	4.5
600746	江苏索普	20060725	36 月	5
600971	恒源煤电	20060215	36 月	15
600684	珠江实业	20060407	36 月	4.95
600405	动力源	20060209	12 月	7.95
000502	绿景地产	20070110	36 月	5.51
000585	东北电气	20060516	36 月	5
000707	双环科技	20060608	36 月	5
000680	山推股份	20060529	36 月	4.16
000065	北方国际	20051111	12 月	8.8
000652	泰达股份	20051212	36 月	2.93
000980	金马股份	20060407	24 月	3.95
000524	东方宾馆	20060222	24 月	2.93
000607	华立药业	20051222	12 月	4.53
000545	吉林制药	20060728	36 月	6
000717	韶钢松山	20050818	12 月	4.95
002021	中捷股份	20050908	36 月	9.84
000552	靖远煤电	20060330	36 月	6
000024	招商地产	20060209	24 月	11.49
002012	凯恩股份	20051101	12 月	11.68

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

000667	名流置业	20060220	12 月	8
000506	S*ST 东泰		12 月	4
002013	中航精机	20051101	12 月	11.63
002047	成霖股份	20051130	24 月	9.7
000755	山西三维	20060412	36 月	7.21
000527	美的电器	20060322	24 月	8.25
000782	美达股份	20060512	36 月	3
002041	登海种业	20051128	12 月	24.9
000078	海王生物	20060413	48 月	10
000816	江淮动力	20060418	12 月	3
000566	海南海药	20051121	36 月	10
000507	粤 富 华	20061226	24 月	9.97
000511	银基发展	20060615	12 月	7
000830	鲁西化工	20050823	36 月	2.55
000890	法 尔 胜	20060403	12 月	3.42
000063	中兴通讯	20051229	12 月	30.51
000046	泛海建设	20060324	36 月	8
000861	海印股份	20060704	12 月	15
000917	电广传媒	20051212	36 月	9.23
000422	湖北宜化	20060420	12 月	3.64
002033	丽江旅游	20051103	12 月	11.8
000528	柳 工	20060317	24 月	8.62
000608	阳光股份	20060113	12 月	10
000860	顺鑫农业	20051027	36 月	5.9
000926	福星科技	20051109	36 月	13.8
000948	南天信息	20060807	36 月	10
002040	南 京 港	20051109	12 月	5.61
000888	峨眉山 A	20060525	36 月	9.5
001696	宗申动力	20060125	36 月	4.98
000417	合肥百货	20060228	36 月	4.02
000977	浪潮信息	00060307	36 月	7.46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

002032	苏 泊 尔	20050808	36 月	13.3
000967	*ST 上风	20060921	36 月	5.5
000413	宝 石A	20060329	36 月	2.5
000815	美利纸业	20051229	36 月	5.8
000049	德赛电池	20051227	36 月	8.8
000623	吉林敖东	20050804	36 月	7.5
002003	伟星股份	20050908	12 月	7.7
000581	威孚高科	20060405	60 月	9.6
000806	银河科技	20060109	36 月	4.55
000900	现代投资	20060628	48 月	10
000733	振华科技	20060717	24 月	14
002049	晶源电子	20051107	36 月	12.73
000726	鲁 泰A	20060612	60 月	14.7
002027	七喜控股	20051110	36 月	7.41
002001	新 和 成	20050819	24 月	8.02
002014	永新股份	20050908	12 月	11.6
000760	博盈投资	20060925	36 月	10
002019	鑫富药业	20050812	60 月	21.85
000883	三环股份	20060606	36 月	4
000969	安泰科技	20051205	24 月	9.02
000576	广东甘化	20060313	36 月	3
002034	美 欣 达	20051027	12 月	11.8
000659	珠海中富	20051027	12 月	4.36
000713	丰乐种业	20060214	12 月	2.97
000936	华 西 村	20051108	24 月	6.4
000543	皖能电力	20060307	36 月	4
000400	许继电气	20051117	36 月	8
002010	传化股份	20050804	12 月	16.57
002009	天奇股份	20051102	36 月	7.25
000666	经纬纺机	20060808	36 月	7
002011	盾安环境	20051110	24 月	7.14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

000722	金果实业	20060413	36 月	4.8
000007	深达声 A	20060814	36 月	6
000702	正虹科技	20060329	12 月	6
000565	渝三峡 A	20060518	48 月	8
002020	京新药业	20051110	36 月	7.33
002029	七 匹 狼	20050809	12 月	7.53
000910	大亚科技	20060515	12 月	6
000998	隆平高科	20060314	24 月	13.4
000968	煤 气 化	20051205	24 月	6.77
000567	海德股份	20060217	36 月	6
000586	汇源通信	20051229	24 月	3.8
000897	津滨发展	20051111	12 月	2.49
000516	陕解放 A	20060331	60 月	11.87
000971	湖北迈亚	20051229	24 月	3.4
000503	海虹控股	20060516	36 月	24.5
000778	新兴铸管	20051110	12 月	5.03
002024	苏宁电器	20050811	24 月	25
000899	赣能股份	20060331	60 月	4.38
000510	金路集团	20060711	24 月	4.86
002007	华兰生物	20051122	12 月	7.83
000059	辽通化工	20051025	24 月	4.84
000766	通化金马	20060808	36 月	6
000629	新 钢 钒	20051107	6 月	3.63
000523	广州浪奇	20051230	36 月	4.4
000937	金牛能源	20050628	24 月	8.46
000518	四环生物	20061206	24 月	6
000428	华天酒店	20060313	24 月	5.98
002037	久联发展	20051028	12 月	6.79
000568	泸州老窖	20051103	12 月	4.16
002018	华星化工	20051028	36 月	9.92
000876	新 希 望	20060207	36 月	3.37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

000759	武汉中百	20060328	12 月	4.31
000683	天 然 碱	20060522	24 月	7
000959	首钢股份	20051118	24 月	3.98
000593	大通燃气	20060912	36 月	6
002026	山东威达	20051114	72 月	7.93
000682	东方电子	20061016	12 月	6

附 2： 作者在股改期间的一些文章

由于本书主要内容完成于 2007 年以前，一些内容已经过时，以下文章曾经收录到本书，某些内容现在和今后仍然会有一些借鉴价值，不忍删去，附于此处，供大家参考。

一、股权分置改革对行情的影响

这几年市场是为什么跌的？前一段时间（2005 年底以来）是为什么涨的？怎么涨的？

分析之后，我们发现，涨跌和国有股减持、股权分置改革有着密切的关系。

当年一说国有股减持，大盘应声下跌，一泻千里。一说暂停国有股减持，大盘飞身向上，几乎全线涨停！当然因为是暂停减持，将来还要减持，大盘最终还是一路下跌，几乎崩盘。直到去年，国务院拉开股权分置改革大幕，这才止跌，大有利空出尽是利好的形势。

去年以来为什么没有明显的板块轮动即可上涨，权重指标股除中国石化、银行股涨幅较大，其他都没怎么涨，有的甚至还下跌了，如长江电力、宝钢、四川长虹等。所以说，后市还得涨。不可悲观，快速上涨就是为了不让散户买到！这很清楚。

为什么涨？因为必须涨。

如果股权分置改革要取得成功的话，就必须涨。改一个跌一个，就改不下去了。况且股市下跌多年，已经积累了巨大的做多动能，本来也具备了技术上的反转条件。

还有一个关键问题就是，国家已经在股改之际，开始调整国有资本布局。对大部分竞争性行业即将退出，私有化浪潮终于在股市掀起。已经虎视眈眈的民营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本、外国资本和有背景的大资本，决不会放弃这个千载难逢的机会。私有化盛筵开始了，您准备好了吗？

有迹象表明，一些高管们正在偷偷地借钱或者建议亲友吸纳本公司股票，已经开始变相 MBO 了！他们最清楚自己公司的价值和前景，如果他们急着借钱买入本公司的流通股，你没有理由不买。

高管们、大股东们、庄家们正在偷着乐呢：股改真好，没有花费自己的金钱和精力，股价就被打压下来，成了白菜价。大股东们、高管们、他们的亲戚们、朋友们、关系人们，都吃得差不多了，资金一进场，他们就可以大赚一笔。您说能不涨吗？

二、我的担忧和建议

从今年起，外资就可以直接买 A 股了。我很高兴，说明我们的股市真的要和国际接轨了，规范、发展又有了新动力。但是高兴之余，我还是有几点担忧：

第一，我们的机构和个人投资者只有十几年的证券投资经验，如何与这些有着几百年投资传统和经验的外国投资机构竞争呢？

第二，我们的市值太小，就是全流通了，也不过那么一丁点，比起庞大的国外资本市场，简直不可同日而语。那些在国外证券市场都能够兴风作浪的大资金，如对冲基金，来到我们这个小市场，谁能与之较量呢？东南亚金融风暴颇值得我们借鉴。

第三，这些国外大资金，如果带着政治目的恶意收购了我们的命脉产业，岂不危乎？

第四，国人向来不喜长期投资，好短期持股，只要有不太长的时间，外资就可以将全部流通股收入囊中，爆炒一番，将国人家底席卷而去。

然而指望财小力微的散户维护经济主权是不现实的。所以建议，国内机构们要有一颗爱国心，不要为了一点蝇头小利，就将手中的筹码拱手让人。除非愿意老老实实地为外国人打工。

不要让外资们抄了大底！每一个公司都是宝贝，即使是所谓的垃圾股，我们也要在股改的同时内部消化，把资金引导出来，去支持好的公司。因为我们在乎的不是股价，而是股票代表的权利——控制权利——经济主权。

QFII 是木马，是探子，我们得小心为妙。他们在国外很乖，那是因为健全的法律制度和严刑峻罚。我们现在法制不健全，对一些行为打击力度不够，没有威

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

慑力。很难保证他们不兴风作浪，对我证券市场甚至金融体系进行毁灭性的打击。

股改结束越晚，全流通越晚，他们赚得越多，但对市场、对散户也越不利。他们不能赚得太多，那不公平。

得给我们这些小百姓喝点汤吧，我们贡献了许多流通市值和税收，我们有功啊。

所以，既然已经改了，就要快点改。

否则，外资来了，把便宜货都捡了。我们吃什么？

所以，当务之急，就是加快股改，尽快进行全流通，尽快确定哪些产业应当由国家控制，哪些可以上市流通。对可以上市流通的股份，国家要大气一些，让利于民，还富于民，才能取信于民，才有利于股市恢复融资功能并健康发展。

当务之急，就是尽快营造牛市，尽快把那些观望的资金吸引到市场中来。要疏通资金渠道，多鼓励少限制。

让 QFII 接最后一棒才好！

这点道理笔者都明白，难道政府高层会不明白这些道理吗？当然不会！所以说，后市必然还要涨！虽然间或会有阶段性回调，那也是技术性回调，是正常的波动。

笔者相信管理层、大机构们驾驭股市的能力。去年下半年以来，已经有相当数量的大资金持续进入市场，他们当中的许多是具有国家和政府背景的，他们比谁都知道什么位置最安全。最重要的是他们大都还没有获得可观的利润。谁会白来一趟呢？

三、股改期间的操作策略

1. 股改初期的操作策略

当前股权分置改革正在如火如荼地进行，如何投资，特别是踏空的投资者怎么办？

回答是，首选还是买入没有进行股改即将进行股改的股票。笔者认为，没有股改的股票基本都是宝，没有草！随便找几个涨幅不大的，业绩稳定的，买就是了。

当然介入时机要有选择。

如果大盘见到阶段性顶部，也不要轻易介入。有了回调之后再介入，更加安全。一旦开始出现股改方案一公布就开始下跌的股票，就需要小心了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具体说，对股改受益的公司要重视。

有的上市公司持有其他上市公司的非流通股，一旦其他公司股改完成，公司如果转让股份将可以获得巨大的投资收益。这里面潜藏着业绩暴增的题材。如600864、600811、000882等，其中600864已经因为这个原因在2005年8月短短11个交易日暴涨了75%！此题材效应可谓巨大。投资者不妨予以关注。

对于股改方案没有通过的股票怎么办？建议观望一段时间，如果下跌，更要忍住，可能是主力没有吃够呢。待股改再次提上日程时，择机介入，定会有所收获。因为再次股改方案必然提高对价水平。股改以来，已经有多家公司的方案被投了反对票。但从几家被投反对票公司的走势看，公司复牌后都只是短暂回落，随后都走出上涨行情，复牌后的回落结果都是投资者买入的好时机。以三爱富为例，股改方案被否决12月16日复牌后，虽然当天大跌7%，但很快就重拾上涨走势，短期内涨了近30%！再看清华同方，2005年6月13日复牌后大涨15%。2006年1月6日，清华同方推出修改后的股改方案复牌后两天大涨近20%。

很多公司大股东承诺股份锁定期和减持价，如凯诺科技（600398）承诺10元以上减持，所以股价一定会涨到10元以上。您不妨加以关注。但有的公司玩弄文字游戏，如亿阳信通（600289）承诺“一年内”减持价不低于34.91元。就是说，一年后，减持价就可以低于34.91元。很多投资者没有注意到这一点，以为一年内股价肯定大幅上涨，纷纷买入。但我认为一年内股价很可能涨不到承诺价。笔者收录了一些上市公司大股东承诺股份锁定期和减持价的资料（附后），供读者参考。笔者相信，既然大股东敢于承诺，那股价基本上是能够达到的，甚至远远超过承诺价。因为大股东对公司的了解还是比较透彻，对于其盈利能力也有信心。而对于锁定期，投资者也要关注，时间短的，减持会提前发生，当然也不一定就会大规模发生。时间长的，自然可以放心持股较长时间，而不必顾虑短期筹码供应增加的风险。

为了顺利完成股改，许多公司做出很多承诺。如承诺在2005年年报披露的同时进行分红送配，或者在今后几年内大比例分红送转，如宝钢股份，承诺在未来三年中，每年的分红不少于0.32元。投资者应当对这些股票予中长期重点关注。

从时间上看，股改投资获利机会主要集中在上半年，年内最具操作价值、盈利机会最多的一波中高级别的上升行情将出现在上半年。

下半年由于新老划断、IPO、再融资的恢复以及非流通股的逐步上市流通，以及其他不确定性，可能出现一定调整。主升浪将出现在年底和明年初。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股改今年就要全部结束，所以今年一定会有行情，即使走不太高。估计今明两年涨到4000点没有问题。

2. **股改末期的操作策略**

绩优蓝筹股已经连续大幅拉升、题材股也走出暴涨走势，短期机会越来越少。更多机会可能存在于普通蓝筹股中，建议关注业绩普通的底部滞涨股和涨幅不大的蓝筹股。

蓄势充分的普通蓝筹优势最为明显。因为年报期间，属于绩优股传统炒作时间，普通蓝筹更容易出现大幅拉升机会。因此，尚未大幅拉升的普通蓝筹股仍是首选。尤其是基金、QFII等主流机构重仓持有的品种，反弹持续性将明显优于其他底部滞涨的非主流热点品种。

考虑到股改、机构存在强烈拉升意愿的因素，具备中长线投资价值的蓝筹股既有投资价值，也有投机价值。它们在股改后极有可能大幅填权，股改复牌后走势的不确定性也相对较小，走势的持续性会优于其他品种。

对于持有底部冷门股的投资者，可等这些滞涨股出现一定补涨后，及时换持普通优质股。

对于持有非主流绩差、亏损股的投资者，就要小心，预亏个股，常常破位下跌，风险极大。估计年报和分配方案出台时，又会有一部分下跌。对此类个股，投资者要尽量予以回避。

四、未来市场会进入牛市吗？

回答是肯定的。而且会涨到2000点，然后3000点，最终会跨过5000点！当然这不一定会在一年内完成，可能要用三年，五年，甚至十几年来完成，期间也还会有大级别的调整。

那么我要问，如果确信将要涨到2000点、3000点，我们应该怎么办？你现在敢买吗？你现在敢卖吗？答案是那也得分什么股、什么位置。

最重要的是绝对不能错过大牛市的机会！

中国股市一旦转型成功，将摆脱多年的熊市，随着国民经济的高速发展，必将迎来更为激动人心的牛市行情。这一轮大牛市持续时间之长，上升幅度之大，是我们不能轻易预测的。

即将到来的，一场轰轰烈烈的行情，我们绝对不能错过！

春天已经来了，夏天还会远吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、未来牛市运行方式预测

自 2240 点到 998 点，下跌超过 120 周，幅度超过 50%。下跌时间远远超过平均水平，下跌幅度也超过平均水平，可以判断市场正在打造中长期底部。因此，后市必有反转。根据主升浪平均上涨 300%左右的规律，此次上涨应该达到 3000 点以上。上证指数如果突破长期压力线（所有历史高点的连线，2007 年将在 2700 点附近），可能达到 4000 点一线。如果短期不跌破此压力线，该压力线将转变为支撑线，从而有可能产生一轮更大主升浪，指数很可能会翻番。此后这条线可能成为长期上涨之上趋势线，指数有可能在此线之上运行很久。

很多乐观人士预计中国股市金入黄金十年。笔者赞同，甚至认为上证指数十年间从 100 点涨到 2200 点，涨了十倍，未来 10 年也会从 1000 点涨到 20000 点！但是相信市场不会一马平川，“前途是光明的，道路是曲折的”。牛市也会有波动，有时调整幅度会很大，时间会很长。牛市踏错节奏也能赔钱。

2005 年 6 月到 2007 年 3 月，进入牛市第一阶段，即牛市初期。在此阶段，市场特征是恢复性上涨，报复性上涨，个股泥沙俱下，鸡犬升天。指数有较大升幅，估计涨到 4000 点以上。2007 年 5 月以后，市场进入调整期，绩优蓝筹股强势整理，绩差题材股、垃圾股将大幅回落。指数将展开数月调整，即使不会大幅下跌，也将回落数百点。

2007 年下半年以后市场会有较大幅度震荡，但是牛市趋势不会改变，下一个阶段高点（6000～9000 点）将会产生在奥运前后。之后一次真正意义的回调将会运行半年以上，甚至一年以上，下跌幅度也会比较大。本轮牛市也可能就此结束。由于大小非解禁数量十分巨大，加之国内外经济环境可能恶化，届时股市调整时间可能很长，调整幅度可能十分巨大。投资者需有所准备。

当然这是笔者的大致预测，不一定完全符合实际走势。投资者一定要审时度势，随机应变，切勿刻舟求剑。

六、当前具备牛市运行初期阶段的重要外部指标

需要提醒投资者的是，就像熊市具有明显的特点，牛市也具有显著特征。除了龙头首先腾飞，一涨再涨，处处是顶处处不是顶；大多数股票脱离底部，万马奔腾；人心高涨，开户数激增，营业大厅人满为患；IPO 高速增长，券商收入大幅增加等市场本身的现象外，还有许多市场以外的指标可以佐证牛市的来临及其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运行阶段。主要有以下几个：

1. 经济周期指标

主要包括宏观经济指标、行业景气指标。如前所述，虽说股市是国民经济状况的晴雨表，股市的状况在一定程度上影响国民经济的发展。但是，国民经济的发展对股市的发展起决定作用。所以，宏观经济状况以及对国民经济发展有重要影响的一些因素都会对股市产生很大作用。宏观经济周期与股票市场变化的以下规律：经济进入衰退时期，股票价格将会逐渐下跌；经济危机时期，股价跌到最低点；经济进入复苏期，股价会逐步上升；经济繁荣时期，股价将上涨到最高点。所以根据宏观经济的一些定量定性指标，可以大致判断股市运行的阶段和趋势。

而行业景气的周期性变动是导致股市牛市、熊市周期性转换的最基本的原因。投资者进行战略性投资目标选择和进场时机选择时，需首先考量的因素就是行业景气。根据股市周期背离经济周期的时间不会无限延长、空间不会无限扩大，最终还会向经济周期回归的规律。可以通过行业景气指标对相关股票走势作出大致判断。

当然，还可以根据汇率、息率、房地产发展的相关指标动态判断股市趋势。

2. 货币供应量指标

前面讲过货币供应量指标与股市行情的关系十分紧密，现在我们可以考察一下当前货币供应量的情况，并借以预测今后行情的走势。

目前牛市运行快一年了，但是 M1 增幅尚未超过 M2，可能说明牛市的还在初期阶段，本轮牛市极有可能会持续更长时间。起码 M1 增幅超过 M2，形成金叉之后，股市仍能延续上涨。如果接下来狭义货币供应量 M1 的增幅高于广义货币供应量 M2 持续较长时间后，突然回落并低于 M2 的增长时，本轮牛市可能就要告一段落了。是否有效，大家不妨拭目以待。

3. 舆论指标

由于舆论代表主流资金的意志和声音，很多时候舆论是一个反向指标。比如 2005 年，股市筑底阶段，市场一片唱空声音，说什么要跌到 700 点，甚至崩盘的耸人听闻的消息满天飞。

2006 年初，大盘明显走暖，但舆论仍然在传播熊市没有结束的观点，不遗余力地向公众灌输熊市结束尚早的思维。此后一路上涨，一路跌跌绊绊，犹犹豫豫，投资者做多做空谨慎有加，市场舆论婆婆妈妈地提醒回调风险。广大散户一直不敢满仓，甚至很多人大部分时间只敢空仓股观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年底，大盘突然加速，直上云霄，此时，舆论却突然乐观，一片看多的声音，短期看到 3500 点，4000 点，甚至 5000 点的所谓专家学者大有人在。结果 2007 年初，大盘显著调整。甚至多次暴跌，形成小股灾，受舆论忽悠而跑步入场的投资者损失惨重，遭此打击，有的投资者一蹶不振，永远离开了股市。暴跌几次之后，人们普遍谨慎，市场看跌声音又起，但是，股指并没有大幅回落，而是处于一种强势整理的格局，运行所谓没有方向的“牛皮市”。笔者相信，整理之后，中短期指数仍然还有上涨空间，虽然空间可能已经不大。

七、支持未来牛市的几大理由

1. 宏观经济持续健康发展的必然结果

这是牛市的基础和前提，笔者在第一章介绍了宏观经济与股市的关系，请参见相关论述，在此不再赘述。

2. 人民币持续升值决定长期牛市

我国经济基本面决定人民币进入中长期升值趋势。由于我国出口增速持续高于进口，贸易顺差继续扩大。中国持续增长的国际收支经常项目的顺差和每年相当规模的外资净流入，造成了人民币汇率的上行压力。

国际经验表明，一国本币升值期间，股市将同步走牛。如日本、澳大利亚、中国台湾等地区的证券市场，在本币升值期间，市场主要指数的涨幅都超过 300%。

可以预见，未来若干年会有越来越多的外资通过各种渠道流向中资资产，结果必将持续推高 A 股股价、房地产价格以及其他实物资产的价格。

人民币升值将降低钢铁、石化、造纸等企业的原料成本，并降低外债比例较高的电力、航空等公司的财务成本，从而间接提高相关企业盈利。以上行业的个股大多是指标股，走时对指数影响巨大，而走牛的指数也对其他股票走势有正面影响。

3. 股市大发展的必然要求

股市的产生是经济发展的必然产物，而股市和经济发展的关系，虽说是一个鸡生蛋蛋生鸡的问题，但是，股市对于经济发展的不可或缺性已被各国的经济实践所证明。我国股市建立时间短，规模相对较小，相对于日益庞大的经济规模，我国股市亟须壮大（原因我就不细说了）。同样，历史证明，壮大股市的最好办法就是培育牛市环境。这个道理很简单，无须赘言。

壮大途径之一就是扩容，加快发行，特别是把那些优质企业尽快上市。但是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有一个方面不行，只有股票没有钱不行。所以 A 股市场要市值大扩张就要双向大扩容，就要确保足量资金源源不断进入。这有一个引导的艺术和策略的问题。相信管理层会使出各种手段鼓励资金入市的，当然会有言在先:“投资有风险，入市须谨慎”，“要投资绩优股，不要投机垃圾股”。

虽然 2007 年以后新股发行、再融资以及限售流通股减持都将对市场的资金面产生较大压力，但是，数额巨大的居民储蓄已经并将继续源源不断流向证券市场，加之人民币持续升值、流动性过剩状况长期维持的条件， A 股市场的资金面仍会在今后一段时间较为宽松。从来源资金渠道看，当前主要是储蓄存款、基金、保险资金、社保资金、QFII，他们的规模不断壮大，入市额也会继续扩大。

再者，市场创新也会吸引更多场外增量资金参与。如权证、融资融券、股指期货的推出，都将吸引场外增量资金入市。尤其是股指期货的推出，使股票市场有了做空机制，风险厌恶型投资者可以获得一种避险工具，从而提高了入市意愿，加大了股票市场的投资力度；而且期现套利需求也会增加投资者对现货交易的需求。根据国外的经验，股指期货的推出和运行，会促使期货市场与现货市场的资金同向增长。这都是支持市场上涨的动力。

4. 流动性过剩提供庞大资金支持

流动性过剩现象是经济发展到一定阶段必然出现的问题，我国也不能例外。关键是，如何加以利用，因势利导非常重要。与其让流动性泛滥推高物价，造成通胀，破坏经济，不如让它进入股市，支持股票发行，可谓一举多得。相信，管理层不会不知道这一点，并加以利用。

5. 上市公司业绩整体向好提升市场价值中枢

A 股上市公司业绩在 2008 年以前有望持续较快增长，笔者分析其主要有利因素如下：

随着大蓝筹的回归、上市，如银行、电讯等公司进入 A 股市场，将大大提高 A 股公司整体业绩和平均利润，同时提高了业绩增长的可持续性、可预期性。

奥运会的举办，拉动我国多个行业的快速增长，相关上市公司受益匪浅，利润会有较大幅度提升。

实践表明，实施股权激励将会促使上市公司释放短期利润。可以预见，今后几年将有越来越多的公司实施股权激励，这会刺激管理层释放短期利润，通过改善企业盈利达到获取股权的目的。所以，不管真好还是假好，反正会好上一段时间，股价也会涨一段时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即将实施的税制改革，将使大部分国有企业的所得税率从目前的33%下降到25%，这会使A股公司的净利润提高6%以上。而且，税率下降对现金流和会计利润的上升非常有利。

但是，税制改革对公司利润影响情况并不一致，对于银行、地产、能源、钢铁、化工、商业、食品饮料等有正面影响，但是对于电器设备、种植业、汽车整车、专用设备有不利影响。对于那些已经享受地方税收优惠的公司，可能税负降低程度也不明显。

即将实施的新会计制度准则同样使大多数公司业绩提升。新企业会计准则将于2007年1月1日起在上市公司率先实施。新会计准则对上市公司计算每股收益、债务重组、资产置换、计算资产公允价值、计提减值准备、存货计价、利息资本化方式等多个方面产生影响。上市公司业绩不能再像过去那样随意调整利润，会计报表反映的利润将更加真实。隐瞒利润的行为更容易被发现，滥竽充数的假绩优股、假绩差股将没有生存空间，因此，对股市，对投资者实属利好。新会计制度准则的实施会使某些公司的利润受到正面影响，从而给市场带来价值重估和炒作的机会。

6. 股市规范化有利于牛市大发展

毋庸置疑，我国股市股权分置改革完成后，股权结构大大优化，股票流动性彻底解决。随着各项制度的建立和完善，投资者对股市的信心越来越好，入市意愿就越来越强烈。庞大的人口基数，具有强大信心的投资民众将会将牛市发挥到极致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

危机也是机遇

第九章 金融危机下的投资机遇

始于 2007 年的美国次贷引发的金融危机迅速向全世界蔓延，且有由单纯金融危机演化为经济危机的危险。美国、欧洲等发达国家的实体经济明显进入下滑趋势。受世界经济形势恶化的影响，中国经济 2008 年三季度 GDP 下降到当年最低点，出口持续下降，国内企业开始出现亏损，且亏损程度、范围迅速扩大，沿海企业出现倒闭数量增加的趋势，失业人数上升，财政收入也开始下滑，这表明中国经济进入了被动的调整期。其范围、损失一时难以预料。

为了应对危机可能带来的经济下滑过快、损失过大的风险，中国政府反应迅速，行动果断，及时扭转宏观调控方向，迅速实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，果断推出了 4 万亿政府主导性投资计划、多个产业振兴规划、扩大农村社保、扩大内需等正确、及时的政策。这些政策将有效减缓经济衰退的速度和烈度，平滑经济波动幅度，确保经济软着陆，扩大内需，推动国民经济的稳步增长，并直接扭转股市预期。可以说，股市的风险和机遇并存，但是笔者认为 2009 年的机遇大于风险。

笔者对中国战胜经济危机有信心，是因为中国具有各国所没有的优势：人口基数大、农村广阔、可控的市场、30 年改革开放积累的巨量社会财富、外储丰厚、产业基础扎实。

人口多，对于经济是好事情，人口是最活、最宝贵的生产要素，既是生产力又是消费主体。

农村广阔，农民占主体，虽然说明我国经济结构不平衡，但是却也有一些特殊优势，就是农村可以接纳剩余劳动力，分流失业洪峰，农民工回乡创业、务农可以避免出现失业大军造成社会动荡。当然，尽管对农民工的制度性歧视和剥削降低了农民的福利，它却将再次拯救中国经济免于崩溃。

中国没有实行自由市场经济，一直保持着对市场的适度控制，这也使中国免

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 .客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于受到经济危机的最大程度的冲击。比如资本项下的不可自由兑换，就有效抵御了国际游资对中国资本市场的恶意冲击，使中国遭受金融危机负面影响的程度大大降低。

30 年改革开放积累了巨量社会财富，国库充足、人民富裕、储蓄率超高，这都是应对经济危机的利器。国库充足，使国家在经济困难时期有能力主导投资公共事业、扩大社会保障。外储丰厚，使国家有能力调控国际贸易收支，有能力购买我们需要的资源和消费品。人民富足、存款多，使人民在经济不景气的时候仍然保持消费信心和消费能力。

我们的一二三产业已经初具规模，结构渐趋合理。特别是第二、三产业比重加大，生产完全可以自给自足，对国外商品依赖程度极低。

在美国、俄罗斯、欧洲衰落的同时，中国逆势崛起正当时，我们有能力接过大旗，引领世界经济走出危机，继续前行。我们要做的就是稳定局势，抓住机遇，迅速发展。相信智慧、英雄的中国人民在经历了汶川大地震等自然灾害和局部社会动乱之后，将更加成熟、更加理性、更加团结，中国将在经受磨难之后，愈挫愈勇，迅速壮大，势不可挡！

下面笔者从宏观和中观角度阐述一下国家已经或者即将推出的危机应对策略所带来的投资机遇。

一、四万亿投资计划实施的效果

由四万亿投资计划的方向看，主要集中在铁路、公路、电力等大型基础设施建设上。这会产生五个积极效果：

第一，这些投资能够有效消化我国钢铁、水泥、有色、电力设备等行业相对过剩的产能；

第二，可以提供大量就业机会，使那些从倒闭的外向型企业、中小企业失业的劳动力重新获得就业岗位，从而确保国民收入增长，避免就业形势恶化，保持社会稳定；

第三，能够加强我国的基础设施建设。我国的基础设施，特别是广大不发达地区的基础设施非常不完善，很多环节十分薄弱，严重限制了经济的发展和人民生活水平的提高。这次大力度投入，可以显著提高这些地区的基础设施建设水平，从而给未来国民经济的增长打下一个良好的基础，创造一个优越的环境。

第四，可以促进产业结构调整和升级打下良好的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五，对于股市投资者来说，四万亿投资计划实在是一个大利好，因为国家救经济心切，推出投资计划速度快、力度大，必将引发地方政府的连带投资，可能引发的投资过热，据说可能会引发高达20万亿元的投资计划。可能以肯定，这些钱会有一大部分直接间接流向资本市场，股市将受益不浅。

二、四万亿具体投资方向带来的投资机会

国家对四万亿投资的安排主要是以下十个方向：

(1) 加快建设保障性安居工程。加大对廉租住房建设支持力度，加快棚户区改造，实施游牧民定居工程，扩大农村危房改造试点。

(2) 加快农村基础设施建设。加大农村沼气、饮水安全工程和农村公路建设力度，完善农村电网，加快南水北调等重大水利工程建设和病险水库除险加固，加强大型灌区节水改造。加大扶贫开发力度。

(3) 加快铁路、公路和机场等重大基础设施建设。重点建设一批客运专线、煤运通道项目和西部干线铁路，完善高速公路网，安排中西部干线机场和支线机场建设，加快城市电网改造。

(4) 加快医疗卫生、文化教育事业发展。加强基层医疗卫生服务体系建设，加快中西部农村初中校舍改造，推进中西部地区特殊教育学校和乡镇综合文化站建设。

(5) 加强生态环境建设。加快城镇污水、垃圾处理设施建设和重点流域水污染防治，加强重点防护林和天然林资源保护工程建设，支持重点节能减排工程建设。

(6) 加快自主创新和结构调整。支持高技术产业化建设和产业技术进步，支持服务业发展。

(7) 加快地震灾区灾后重建各项工作。

(8) 提高城乡居民收入。提高明年粮食最低收购价格，提高农资综合直补、良种补贴、农机具补贴等标准，增加农民收入。提高低收入群体等社保对象待遇水平，增加城市和农村低保补助，继续提高企业退休人员基本养老金水平和优抚对象生活补助标准。

(9) 在全国所有地区、所有行业全面实施增值税转型改革，鼓励企业技术改造，减轻企业负担1200亿元。

(10) 加大金融对经济增长的支持力度。取消对商业银行的信贷规模限制，合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理扩大信贷规模，加大对重点工程、“三农”、中小企业和技术改造、兼并重组的信贷支持，有针对性地培育和巩固消费信贷增长点。

初步匡算，实施上述工程建设，到2010年底约需投资4万亿元。为加快建设进度，中央决定，2008年四季度先增加安排中央投资1000亿元，2009年灾后重建基金提前安排200亿元，带动地方和社会投资，总规模达到4000亿元。

根据上述投资方向，我们可以发现许多投资机会：

(1) 基础建设带来建材等需求，钢铁、水泥、新型建材、化工、建筑施工、工程机械等都会存在机会。比如，建筑用钢、钢轨、车轮等需求量加大，给鞍钢股份、马钢股份等提供获利机会。路桥建设、铁路建设增加，会给中铁二局、中国中铁、中国铁建等铁路建设等建筑类企业带来巨大商机。

(2) 电网改造给电力设备企业制造巨大商机。

(3) 灾后重建各项工作给房地产、工程建设类企业带来商机，区域龙头企业机会相对更多。

(4) 基层医疗卫生服务体系建设，给医疗设备、医药企业带来商机。

(5) 生态环境建设给环保企业带来商机。

三、具体分类产业振兴、发展规划创造的投资机会

为了尽快扭转经济增速下滑趋势，2009年初，中央计划推出十大重点产业振兴规划。包括钢铁、汽车、纺织、装备制造和船舶工业的调整振兴规划、轻工业振兴规划、石化、有色金属行业振兴规划、电子信息产业振兴规划和物流业振兴规划。笔者对这些产业振兴规划简要介绍如下：

（一）汽车产业调整和振兴规划

2009年2月14日召开的国务院常务会议审议并原则通过汽车产业和钢铁产业调整振兴规划。

(1) 振兴措施：加快汽车产业调整和振兴，必须实施积极的消费政策，稳定和扩大汽车消费需求，以结构调整为主线，推进企业联合重组，以新能源汽车为突破口，加强自主创新，形成新的竞争优势。一要培育汽车消费市场。从2009年1月20日至12月31日，对1.6升及以下排量乘用车减按5%征收车辆购置税。从2009年3月1日至12月31日，国家安排50亿元，对农民报废三轮汽车和低速货车换购轻型载货车以及购买1.3升以下排量的微型客车，给予一次性财政补贴。增加老旧汽车报废更新补贴资金，并清理取消限购汽车的不合理规定。二要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推进汽车产业重组。支持大型汽车企业集团进行兼并重组，支持汽车零部件骨干企业通过兼并重组扩大规模。三要支持企业自主创新和技术改造。今后3年中央安排100亿元专项资金，重点支持企业技术创新、技术改造和新能源汽车及零部件发展。四要实施新能源汽车战略。推动电动汽车及其关键零部件产业化。中央财政安排补贴资金，支持节能和新能源汽车在大中城市示范推广。五要支持汽车生产企业发展自主品牌，加快汽车及零部件出口基地建设，发展现代汽车服务业，完善汽车消费信贷。

(2) 政策效果：产销两旺、库存降低[①]。据报道，2009年1月，燃油税改革和低排量车辆购置税减半等政策效果已经显现，特别是交叉型乘用车产销环比和同比同时出现增长。汽车企业库存显著下降，当月库存创13个月以来新低。

据中国汽车工业协会统计，2009年1月，我国生产汽车65.88万辆，环比增长5.07%，同比下降20.22%；销售汽车73.55万辆，环比下降0.83%，同比下降14.35%。由于销大于产，1月份全国汽车产销率达到111.6%，略低于去年12月118.3%的水平。但是，这是连续两个月保持较高的水平，行业库存已经下降到2008年1月份以来的最低水平，尤其是轿车库存下降明显，比去年12月库存减少6.5万辆。

据统计，2009年1月，汽车销量排名前十位的生产企业依次为上汽、一汽、长安、东风、北汽、广汽、奇瑞、吉利、华晨、哈飞。与2008年12月相比，前三家企业增速最为明显，分别达到42.86%、46.58%和115.55%。2009年1月，前述十家企业销售汽车共计63.11万辆，达到全国汽车销售总量的86%，市场占有率优势明显。

据统计，2009年1月，在乘用车各品种中，交叉型乘用车销量增速保持迅速，而MPV和SUV销量下降幅度较大。购置税受惠车型交叉型乘用车1月销量达12.93万辆，环比大幅增长66.55%，同比增长14.19%；MPV销量为1.19万辆，环比下降14.58%，同比下降30.34%；SUV销量为3.01万辆，环比下降25.86%，同比下降1.47%。

从销售完成情况看，商用车的情况相对严峻，其中货车环比下降小于20%，其他各车型环比、同比下降幅度都超过了20%，半挂牵引车下降幅度最大，环比下降50%以上，同比下降达到86%。

---

① 见《汽车产业振兴政策效果显现1月企业库存创13个月新低》一文，地址http://www.p5w.net/news/cjxw/200902/t2157276.htm

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年 1 月，商用车销量排名前十位的企业分别是北汽福田、东风、重庆长安、金杯股份、凯马、江淮、一汽、上汽通用五菱、长城和南汽。上汽通用五菱增速同比最快，金杯增长次之，其他企业均有所下降。1 月，上述十家企业销售商用车共计 8.29 万辆，达到商用车销售总量的 66%。

(3) 投资机会：产业振兴规划将有效提升小排量车、轻卡、微卡和交叉型车市场需求，对提高 2009 年国内汽车市场整体需求有极大刺激作用。对相关车型购置税减征和补贴可以降低行业价格竞争压力，提高行业公司毛利率，促进相关公司业绩复苏。小排量乘用车和新能源相关上市公司会受益，其中上海汽车、福田汽车、长安汽车、一汽夏利等受惠最大，基本面会有较大改善。

（二）钢铁业振兴规划

2009 年 2 月 14 日召开的国务院常务会议制定如下振兴措施：加快钢铁产业调整振兴，必须以控制总量、淘汰落后、联合重组、技术改造、优化布局为重点，推动钢铁产业由大变强。一要统筹国内外两个市场。落实扩大内需措施，拉动国内钢材消费。实施适度灵活的出口税收政策，稳定国际市场份额。二要严格控制钢铁总量，淘汰落后产能，不得再上单纯扩大产能的钢铁项目。三要发挥大集团的带动作用，推进企业联合重组，培育具有国际竞争力的大型和特大型钢铁集团，优化产业布局，提高集中度。四要加大技术改造、研发和引进力度，在中央预算内基建投资中列支专项资金，推动钢铁产业技术进步，调整品种结构，提升钢材质量。五要整顿铁矿石进口市场秩序，规范钢材销售制度，建立产销风险共担机制。

这些措施给具备技术和规模优势的大型钢铁企业带来巨大机会，如宝钢股份、鞍钢股份、武钢股份、济南钢铁等龙头企业。

（三）纺织工业调整振兴规划

2009 年 2 月 4 日召开的国务院常务会议，审议并原则通过纺织工业和装备制造业调整振兴规划。

(1) 振兴措施：会议认为，纺织工业是我国国民经济传统支柱产业和重要的民生产业，也是国际竞争优势明显的产业，在繁荣市场、扩大出口、吸纳就业、增加农民收入、促进城镇化发展等方面发挥着重要作用。加快振兴纺织工业，必须以自主创新、技术改造、淘汰落后、优化布局为重点，推进结构调整和产业升级，巩固和加强对就业和惠农的支撑地位，推进我国纺织工业由大到强的转变。

一要统筹国际国内两个市场。积极扩大国内消费，开发新产品，开拓农村市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，促进产业用纺织品的应用。拓展多元化出口市场，稳定国际市场份额。

二要加强技术改造和自主品牌建设。在新增中央投资中设立专项，重点支持纺纱织造、印染、化纤等行业技术进步，推进高新技术纤维产业化，提高纺织装备自主化水平，培育具有国际影响力的自主知名品牌。

三要加快淘汰落后产能。制定和完善准入条件，淘汰能耗高、污染重等落后生产工艺和设备。对优势骨干企业兼并重组困难企业给予优惠支持。

四要优化区域布局。东部沿海地区要重点发展技术含量高、附加值高、资源消耗低的纺织产品。推动和引导纺织服装加工企业向中西部转移，建设新疆优质棉纱、棉布和棉纺织品生产基地。

五要加大财税金融支持。将纺织品服装出口退税率由14%提高至15%，对基本面较好但暂时出现经营和财务困难的企业给予信贷支持。加大中小纺织企业扶持力度，鼓励担保机构提供信用担保和融资服务，减轻纺织企业负担。中央、地方和企业都要加大棉花和厂丝收购力度。

(2) 投资机会：纺织业是我国的传统优势产业，在外贸、就业方面贡献巨大。国家的执行措施，会对龙头企业技术升级、扩大规模产生积极作用。可以关注雅戈尔、鲁泰等龙头企业，以及山东如意、德棉股份等中小企业。

（四）装备制造业调整振兴规划

(1) 振兴措施：装备制造业是为国民经济各行业提供技术装备的战略性产业，关联度高、吸纳就业能力强、技术资金密集，是产业升级、技术进步的重要保障和国家综合实力的集中体现。加快振兴装备制造业，必须依托国家重点建设工程，大规模开展重大技术装备自主化工作；通过加大技术改造投入，增强企业自主创新能力，大幅度提高基础配套件和基础工艺水平；加快企业兼并重组和产品更新换代，促进产业结构优化升级，全面提升产业竞争力。

一要依托高效清洁发电、特高压变电、煤矿与金属矿采掘、天然气管道输送和液化储运、高速铁路、城市轨道交通等领域的重点工程，有针对性地实现重点产品国内制造。

二要结合钢铁、汽车、纺织等大产业的重点项目，推进装备自动化。

三要提升大型铸锻件、基础部件、加工辅具、特种原材料等配套产品的技术水平，夯实产业发展基础。

四要推进结构调整，转变产业增长方式。支持装备制造骨干企业进行联合重组，发展具有工程总承包、系统集成、国际贸易和融资能力的大型企业集团。加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快完善产品标准体系，发展现代制造服务业。会议要求，充分利用增值税转型政策，推动企业技术进步；在新增中央投资中安排产业振兴和技术改造专项；建立使用国产首台（套）装备风险补偿机制；增加出口信贷额度，支持装备产品出口；鼓励开展引进消化吸收再创新，对部分确有必要进口的关键部件及原材料，免征关税和进口环节增值税；加强企业管理和职工培训，改进生产组织方式，提高生产效率和产品质量；推进以企业为主体的产学研结合，鼓励科研院所走进企业，支持企业培养壮大研发队伍。

(2) 投资机会：装备制造业含多个子行业，企业众多。其中有相对优势的简要介绍如下：

中国重汽，其主要产品 15 吨以上载重汽车最大；巨轮股份，主要产品子午线轮胎活络模具全国市场占有率第一；秦川发展，主要产品齿轮磨床产品国内占有率 75%；江淮动力，其主要产品小型柴油机产销增长绝对额第一；烟台冰轮，其主要产品自制螺杆制冷压缩机是国内唯一自主知识产权的产品；山推股份，主要产品推土机、挖掘机市场占有率领先；苏常柴 A，主要产品单缸柴油机技术领先优势明显；柳工，装载机年产超过 2 万台整机；徐工科技，特种装载机出口增长强劲；沈阳机床，数控机床产量五年增长 878.5%；中集集团主要产品集装箱市场占有率达 50%；昆明机床，主要产品镗床的技术、产量规模领先；安徽合力，是最大叉车制造企业；常林股份，主要产品三吨转载机国内市场占有率第一；航天晨光，主要产品专用车辆国内占有率超 70%；晋西车轴，主要产品车轴国内占有率超 30%；星马汽车，是国内最大罐式专用汽车生产企业；振华港机，集装箱起重机市场占有率 60%以上；北方股份，是世界矿用汽车龙头；太原重工，主要产品起重机/挖掘机连续多年占有率超 80%；中国船舶，主要产品船用柴油机市场占有率 60%以上；三一重工，主要产品长臂架、大排量泵车占全球行业前三。

（五）船舶工业调整和振兴规划

2 月 11 日召开的国务院常务会议，审议并原则通过船舶工业调整振兴规划。

(1) 振兴措施：会议认为，船舶工业是为水上交通、海洋开发及国防建设提供技术装备的现代综合性产业，对钢铁、化工、轻纺、装备制造、电子信息等重点产业发展具有较强的带动作用。当前，我国船舶工业正处在由大到强转变的关键时期，制定和实施船舶工业调整和振兴规划，对于巩固和提升我国船舶工业的国际地位，促进国民经济平稳较快发展，具有重要战略意义。

会议强调，加快船舶工业调整和振兴，必须采取积极的支持措施，稳定造船

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

订单，化解经营风险，确保产业平稳较快发展；控制新增造船能力，推进产业结构调整，提高大型企业综合实力，形成新的竞争优势；加快自主创新，开发高技术高附加值船舶，发展海洋工程装备，培育新的经济增长点。一要稳定船舶企业生产。加大信贷融资支持力度，支持大型船舶企业和航运企业按期履行造船合同，采取鼓励措施支持购买弃船。指导船舶企业合理安排生产计划，保持生产连续性。二要扩大船舶市场需求。加快老旧船舶报废更新和单壳油轮淘汰，积极发展远洋渔船、特种船、工程船、工作船等专用船舶。努力开拓国际市场，扩大高技术高附加值船舶、海洋工程装备国际市场份额。三要发展海洋工程装备。支持造船企业研究开发新型自升式钻井平台等海洋工程装备，鼓励开发海洋工程动力及传动系统等关键系统和配套设备。四要积极发展修船业务。鼓励造船企业利用现有造船设施开展修船业务，增强大型船舶、特种船舶、海洋工程装备修理和改装能力。规范发展拆船业。五要支持企业兼并重组。鼓励骨干船舶制造企业实施兼并重组，推动大型船舶企业与上下游企业组成战略联盟，引导中小船舶企业调整业务结构。六要加强技术改造，提高自主创新能力。对散货船、油船、集装箱船三大主流船型进行优化升级，提升高技术高附加值船舶设计开发能力，支持填补国内空白、节能环保效果显著及产能不能满足市场需求的船舶、海洋工程装备和配套产品研发。会议决定，鼓励金融机构加大船舶出口买方信贷资金投放；将现行内销远洋船财政金融支持政策延长到2012年；抓紧研究出台鼓励老旧船舶报废更新和单壳油轮强制淘汰政策；今后3年暂停现有船舶生产企业新上船坞、船台扩建项目；在新增中央投资中安排产业振兴和技术改造专项，支持高技术新型船舶、海洋工程装备及重点配套设备研发。

(2) 投资机会：有分析师指出，世界造船业目前处于行业低谷期，但中国的造船业衰退程度较小，预计2012年会复苏。投资者可以关注中国船舶和广船国际，它们的产品代表了相应领域的国家水平，淘汰落后产能对这两家公司的发展相对比较有利；另外还可以关注广船国际和中海集运，等等。

（六）轻工业调整振兴规划

2月19日国务院常务会议，审议并原则通过轻工业调整振兴规划，决定进一步加大“家电下乡”政策实施力度。

(1) 振兴措施：会议指出，轻工业是丰富人民物质文化生活的重要产业，承担着繁荣市场、扩大就业、服务“三农”的重要任务。振兴轻工业，必须采取综合措施，努力扩大城乡市场需求，巩固和开拓国际市场；加快自主创新，推动结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构调整和产业升级，走绿色生态、质量安全和循环经济的新型发展之路。

一要积极扩大城乡消费，增加国内有效供给。改善外贸服务，保持出口市场份额。

二要加快技术进步。重点推进装备自主化和关键技术产业化，加快造纸、家电、塑料等行业的技术改造。建立产业退出机制，推进节能减排和环境保护。

三要强化食品安全。整顿食品加工行业，提高准入门槛，健全召回和退市制度，加大对制售假冒伪劣产品违法行为的惩处力度。

四要加强自主品牌建设，支持优势品牌企业跨地区兼并重组，提高产业集中度。

五要加强产业政策引导，推动产业转移，培育发展轻工业特色区域和产业集群。

六要加强企业管理，全面提高轻工产品质量。

会议决定，对部分劳动密集型和技术含量高、节能环保的产品取消加工贸易限制。进一步提高部分轻工产品出口退税率。加大对中小轻工企业的财税和信贷支持。进一步扩大“家电下乡”补贴品种，将微波炉、电磁炉两类产品纳入补贴范围，并将每类产品每户只能购买一台的限制放宽到两台，中央财政加大对民族地区和地震重灾区的支持力度。

(2) 投资机会：以下行业上市公司能够受益于产业振兴规划。

①莲花味精、安琪酵母、丰原生化、中粮屯河、贵州茅台、五粮液、伊利股份等食品饮料企业。

②佛塑股份、蓝星新材、新乡化纤、华峰氨纶、青海明胶、国风塑业等塑料企业。

③雅戈尔、中国服装、美尔雅等皮革类企业。

④晨鸣纸业、华泰股份、美利纸业、太阳纸业、岳阳纸业、苏宁环球、界龙实业、山鹰纸业等造纸企业。

⑤东方电气、天威保变、特变电工、东北电气、许继电气、东源电器、精工科技等轻工设备企业。

⑥中国铝业、云铝股份、关铝股份、江西铜业、云南铜业、贵研铂业、吉恩镍业、太钢不锈等五金类企业。

⑦家电板块投资机会主要存在于龙头个股，如TCL集团、美的电器、格力电器、深康佳A、佛山照明、海信电器、华帝股份、苏泊尔、九阳股份、宏图高科、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

德豪润达、盾安环境、浙江阳光等。

（七）石化产业调整振兴规划

2月19日国务院常务会议，审议并原则通过轻工业和石化产业调整振兴规划。

(1) 振兴措施：会议指出，石化产业资源资金技术密集，产业关联度高，经济总量大，对促进相关产业升级和拉动经济增长具有举足轻重的作用。振兴石化产业，必须在稳定石化产品市场的同时，加快结构调整，优化产业布局，着力提高创新能力和管理水平，不断增强产业竞争力。

一要保持产业平稳运行。落实国家扩大内需、振兴重点产业和粮食增产等综合措施，拉动石化产品消费。加强进出口监管，完善能源产品价格形成机制。

二要提高农资保障能力。调整化肥农药生产结构，优化资源配置，降低成本，增加供给。完善化肥淡储制度，加强农用柴油供应网络建设。

三要统筹重大项目布局，大力推进技术改造。抓紧组织实施在建炼油、乙烯重大项目，增强产业发展后劲。推广资源综合利用和废弃物资源化技术，发展循环经济。

四要控制总量、淘汰落后产能。停止审批单纯扩大产能的焦炭、电石等煤化工项目，坚决遏制煤化工盲目发展势头。

五要加大政策扶持。抓紧落实成品油储备，完善税收政策，增加技改投入，加大对石化企业的信贷支持。

六要完善公司治理结构，加强科学决策，增强风险防控能力，提高石化企业管理水平。

(2) 投资机会：对中国石油、中国石化是实质利好，其他相关企业也存在机会。

（八）电子信息产业振兴规划

2月18日国务院常务会议审议并原则通过了电子信息产业调整振兴规划。

(1) 振兴措施：会议认为，电子信息产业是国民经济战略性、基础性和先导性支柱产业。在当前国际市场需求急剧下降、全球电子信息产业深度调整的形势下，振兴我国电子信息产业，必须强化自主创新，完善产业发展环境，加快信息化与工业化融合，着力以重大工程带动技术突破，以新的应用推动产业发展。

会议确定今后三年产业的三大重点任务：一是完善产业体系，确保骨干产业稳定增长，着重增强计算机产业竞争力，加快电子元器件产品升级，推进视听产业数字化转型。二是立足自主创新，突破关键技术，着重建立自主可控的集成电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

路产业体系，突破新型显示产业发展瓶颈，提高软件产业自主发展能力。三是以应用带发展，大力推动业务创新和服务模式创新，强化信息技术在经济社会各领域的运用，着重在通信设备、信息服务和信息技术应用等领域培育新的增长点。

为完成以上目标，配合出台的五大政策措施则包括：一要落实内需带动，拓展电子信息产品应用和产业发展空间。二要加大投入，集中力量实施集成电路升级、新型显示和彩电工业转型、第三代移动通信产业新跨越、数字电视推广、计算机提升和下一代互联网应用、软件及信息服务培育六大工程，鼓励引导社会资金投向电子信息产业。三要强化自主创新能力建设。加快实施相关国家科技重大专项，支持优势企业兼并重组，完善公共技术服务平台。四要促进发展服务外包，支持企业“走出去”建立研发、生产基地和营销网络。五要加强政策扶持。加大鼓励软件和集成电路产业发展政策实施力度。落实数字电视产业政策，推进“三网融合”。调整高新技术企业认定目录和标准。继续保持电子信息产品出口退税力度，进一步发挥出口信贷和信用保险的支持作用。扩大中小企业集合发债试点。

(2) 投资机会：振兴规划提出加大投入力度，集中力量实施六大工程，包括支持集成电路产业升级、支持新型显示和彩电工业转型、完善第三代移动通信产业新跨越、数字电视推广应用和产业链建设、推进计算机和下一代互联网应用、软件及信息服务培育。这基本涵盖了电子信息产业的全部重要领域。综合多家机构的研究报告，笔者认为以下相关行业上市公司将从振兴规划中受益：

① 同方股份、华微电子、长电科技、联创光电、士兰微、方大 A 等集成电路企业。

② 广电电子、京东方 A、大族激光、莱宝高科等新型显示和彩电工业转型公司。

③ 烽火通信、长江通信、中天科技、亨通光电、亿阳信通、中创信测、中兴通讯、高鸿股份、北纬通信、远望谷第三代移动通信上市公司。

④ 海信电器、四川长虹、大恒科技、博闻科技、深康佳、同洲电子等数字电视推广应用和产业链建设类公司。

⑤ 方正科技、中天科技、亨通光电、烽火通信、浪潮信息、长城信息、长城电脑等计算机和下一代互联网应用类公司。

⑥ 用友软件、东华合创、中国软件、青岛软控、东软集团、恒生电子、宝信软件、科大讯飞、石基信息等软件及信息服务类上市公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（九）有色金属产业振兴规划

2月25日召开的国务院常务会议，审议并原则通过有色金属产业和物流业调整振兴规划，研究部署发挥科技支撑作用，促进经济平稳较快发展。

(1) 振兴措施：会议认为，有色金属产品种类多，应用领域广，关联度大，在经济社会发展中发挥着重要作用。推进有色金属产业调整和振兴，要以控制总量、淘汰落后、技术改造、企业重组为重点，推动产业结构调整和优化升级。一要稳定和扩大国内市场，改善出口环境。调整产品结构，满足电力、交通、建筑、机械、轻工等行业需求。支持技术含量和附加值高的深加工产品出口。二要严格控制总量，加快淘汰落实产能。三要加大技术改造和研发力度，推动技术进步。开发前沿共性技术，提高装备工艺水平和关键材料加工能力。四要促进企业重组，优化产业布局，加强企业管理和安全监管，提高产业竞争力。五要充分利用国内外两种资源，增强资源保障能力。六要加快建设覆盖全社会的有色金属再生利用体系，发展循环经济，提高资源综合利用水平。会议决定，国家安排贷款贴息支持企业技术改造，抓紧建立国家收储机制，调整产品出口退税率结构。

(2) 投资机会：受益于产业振兴规划的部分有色股有江西铜业、西部矿业、中国铝业、宝钛股份、驰宏锌锗、包钢稀土、南山铝业、鑫科材料、宏达股份、吉恩镍业、贵研铂业、豫光金铅、厦门钨业、中孚实业、东阳光铝、新疆众和、金钼股份、云南铜业、中金岭南、焦作万方、云铝股份、关铝股份、常铝股份、西部材料、铜陵有色、锌业股份、东方钽业、锡业股份、辰州矿业、精诚铜业、海亮股份等上市公司。

（十）物流业振兴规划

(1) 振兴措施：会议指出，物流业是融合运输、仓储、货运代理和信息等行业的复合型服务产业，涉及领域广，吸纳就业人数多，促进生产、拉动消费作用大。但是我国物流业总体水平落后，严重制约国民经济效益的提高。必须加快发展现代物流，建立现代物流服务体系，以物流服务促进其他产业发展。一要积极扩大物流市场需求，促进物流企业与生产、商贸企业互动发展，推进物流服务社会化和专业化。二要加快企业兼并重组，培育一批服务水平高、国际竞争力强的大型现代物流企业。三要推动能源、矿产、汽车、农产品、医药等重点领域物流发展，加快发展国际物流和保税物流。四要加强物流基础设施建设，提高物流标准化程度和信息化水平。会议确定了振兴物流业的九大重点工程，包括多式联运和转运设施、物流园区、城市配送、大宗商品和农村物流、制造业和物流业联动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展、物流标准和技术推广、物流公共信息平台、物流科技攻关及应急物流等。会议要求，各地区、各有关部门要加强组织协调，深化物流管理体制改革，完善政策法规体系，多渠道增加投入，加快物流人才培养，促进我国物流业平稳较快发展。

(2) 投资机会：受益于产业振兴规划的部分物流股：交运股份、中储股份、外运发展、国能集团、渤海物流、保税科技、飞马国际、怡亚通、澳洋顺昌。

而后续详细配套措施将陆续出台，读者可以密切关注政策动态，适时发掘相关投资机会。

国家选择这十大产业予以大力支持，是因为振兴规划涉及的十大行业在我国国民经济中占据举足轻重的地位。从经济总量看，十大行业的工业增加值占全部工业增加值的比重接近 80%以上，占 GDP 的比重三分之一以上，税收贡献则超过 40%，吸纳就业人口仅城镇从业人员就超过 30%。该十个行业在确保国家产业发展、财政收入、金融稳定、社会就业和保障民生等方面的作用确实无可替代。

总之，在扩大内需的强力政策支持下，通过对各个主要行业的扶持，将使产业结构进一步优化、技术得到升级，为中国下一轮经济腾飞打下坚实的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

笔者经历了牛市和熊市的数个轮回，尝尽个中酸甜苦辣，对中国股市的脾气略知一二。每次眼见熊市结束，牛市来临，可是很多老投资者却损失惨重，含泪割肉离场，令我痛心不已。这些为中国股市做过重大贡献的人，也该得到一点回报了，在新生力量进场之前，他们是有机会先发制人，东山再起的。

对于新人，首先要祝贺你们，你们来的真是时候！中国股市股权分置等重大问题即将得到根本解决，束缚中国股市发展的许多因素就要彻底清除，恰逢市场来到低位，新一轮牛市就要展开了，你们抓住了牛头！在未来的日子里，财富正在等着你们！但是我要提醒大家，牛市赚钱也不容易，有多少投资者牛市里也亏了本。其中相当一部分是初战告捷，尝到赚钱的甜头后，自以为了不起了，放松了警惕，结果大意失荆州，遭到惨败，以致一蹶不振了。

对于老股民，如果过去投资成绩不理想，也不要悲观，不要丧失信心，不要在低位将宝贵的股票送给主力庄家们。要有恒心和毅力，要利用行情稳定的间隙多学习多研究，尽快掌握必要的知识和技能，以期早日挽回损失，甚至转败为胜，自此走上发财致富的康庄大道。

在发达国家，如美国，有70%以上的家庭持有或间接持有股票，而中国还不到10%。中国经济正在蓬勃发展，股市必将发挥越来越重要的作用，中央政府和社会各界发展股市的决心很大、愿望强烈，股市的大发展指日可待。中国人口众多，后备力量强大，先入市者得先机，先投资者，先发财。

笔者写这本书，就是为了帮助广大散户投资者尽快认识股市，尽快明白股市的玄机，改善投资心态，树立价值投资的理念的同时，提高投机本领，尽快掌握正确的操作要领，提高操作技术和效率，减少投资损失，最终达到利润最大化的目标。

本书能够顺利出版，还要感谢地震出版社的领导和为出版发行付出许多辛苦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的各位工作人员。李玲副总编为本书提供许多宝贵意见，在此特别致谢。

成书仓促，疏漏之处在所难免，敬请方家批评指正。

欢迎读者就本书内容、操作中的问题与笔者做进一步的交流，共谋财富增长大计！

电子邮箱：boyi6868@sina.com，baimaqx@sohu.com

博客地址：http://blog.163.com/kaoguboshi

谢谢垂阅，祝您投资成功。

2006 年 2 月 18 日初稿

2009 年 2 月 16 日定稿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书的作者掌握了持续盈利的秘诀，
2007年大赚5倍

正确的投资理念和高超的操盘技术是稳定获利的保障，本书会让您轻松得到它们

在这里，您可以发现股市的运行规律、掌握获取暴利的秘诀

作者在书中揭示了许多独门利器，它们值得你终生拥有

ISBN 978-7-5028-3601-6


定价：38.00元